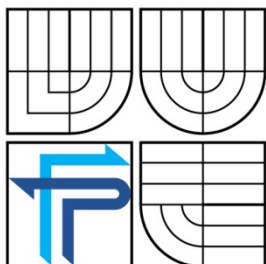


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

*ÚSTAV FINANCÍ*

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

*INSTITUT OF FINANCES*

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

*BAKALÁŘSKÁ PRÁCE*

*BACHELOR'S THESIS*

*AUTOR PRÁCE*

AUTHOR

*EVA MRKVOVÁ*

*VEDOUCÍ PRÁCE*

SUPERVISOR

*Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.*

BRNO 2009

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. v letech 2005 až 2008 za pomoci účetních výkazů podle českých účetních standardů. V první části mé práce je vysvětleno, co je to finanční analýza a jaké metody finanční analýzy se používají. Ve druhé části je praktické použití finanční analýzy ve společnosti. V závěru jsou shrnuty výsledky jednotlivých analýz, upozornění na problémové oblasti a navržen způsob jejich řešení.

Klíčová slova: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktiva, pasiva, finanční analýza, SWOT analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost.

## **Abstract**

Bachelor's paper consider rating of financial situation of "DOTČENÝ SUBJEKT" , Inc. company during the years 2005 and 2008 by means of Czech accounting standards. In the first part there is explained what is a financial analysis and what methods of financial analysis are used. In the second part of the paper there is practical use of financial analysis in the company. The last part summarizes results of single analyses, draw attention to problematic areas and their solutions.

Key words: balance sheet, profit and loss statement, assets, debts, financial analyses, SWOT analyses, liquidity, returns, insolvency

## **ZADÁNÍ**

## **LICENČNÍ SMLOUVA**

### **Bibliografická citace**

MRKVOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 104 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* jsem vypracovala samostatně a pod vedením svého vedoucího bakalářské práce. Použitou literaturu a podkladové materiály jsou uvedeny v příloženém seznamu literatury.

V Brně dne 25. května 2009

.....

## **Poděkování**

Děkuji svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při zpracování bakalářské práce.

Také bych ráda poděkovala řediteli společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. ing. Josefu Novákovi, MBA za poskytnuté informace a konzultace při vypracování finanční analýzy.

## **OBSAH**

<b>ÚVOD</b>	<b>10</b>
<b>1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY</b>	<b>12</b>
1.1. Cíle práce	12
1.2. Metodika	12
1.3. Historie a současný stav společnosti	12
1.3.1. Vznik a přejmenování společnosti	12
1.3.2. Cíle společnosti	13
1.3.3. Předmět podnikání, nabízený sortiment zboží a služeb, certifikáty	14
1.3.4. Personalistika společnosti	17
1.4. SWOT analýza	18
1.5. Porterova analýza 5 sil	20
<b>2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY</b>	<b>23</b>
2.1. Využití finanční analýzy	23
2.2. Zdroje informací pro finanční analýzu	23
2.3. Přístupy k metodám hodnocení podniku	23
2.4. Metody finanční analýzy	24
2.4.1. Elementární technická analýza	24
2.5. Analýza absolutních ukazatelů	24
2.5.1. Horizontální analýza	24
2.5.2. Vertikální analýza	25
2.6. Analýza rozdílových ukazatelů	25
2.6.1. Čistý pracovní kapitál (net working capital)	25

<b>2.7.</b>	<b>Analýza poměrových ukazatelů</b>	<b>26</b>
<b>2.7.1.</b>	<b>Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)</b>	<b>26</b>
<b>2.7.2.</b>	<b>Ukazatele zadluženosti</b>	<b>28</b>
<b>2.7.3.</b>	<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>30</b>
<b>2.7.4.</b>	<b>Ukazatele rentability</b>	<b>33</b>
<b>2.7.5.</b>	<b>Ukazatele provozní (výrobní)</b>	<b>36</b>
<b>2.8.</b>	<b>Analýza cash flow</b>	<b>37</b>
<b>2.9.</b>	<b>Analýza soustav ukazatelů</b>	<b>41</b>
<b>2.9.1.</b>	<b>Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)</b>	<b>41</b>
<b>2.9.2.</b>	<b>Indexy IN</b>	<b>42</b>
<b>2.9.2.1.</b>	<b>Index IN 05</b>	<b>42</b>
<b>3.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.</b>	<b>44</b>
<b>3.1.</b>	<b>Analýza absolutních ukazatelů</b>	<b>44</b>
<b>3.1.1.</b>	<b>Horizontální analýza aktiv</b>	<b>44</b>
<b>3.1.2.</b>	<b>Horizontální analýza pasiv</b>	<b>46</b>
<b>3.1.3.</b>	<b>Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát</b>	<b>48</b>
<b>3.1.4.</b>	<b>Horizontální analýza cash flow</b>	<b>51</b>
<b>3.1.5.</b>	<b>Vertikální analýza aktiv</b>	<b>52</b>
<b>3.1.6.</b>	<b>Vertikální analýza pasiv</b>	<b>54</b>
<b>3.2.</b>	<b>Analýza rozdílových ukazatelů</b>	<b>55</b>
<b>3.2.1.</b>	<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>55</b>
<b>3.3.</b>	<b>Analýza poměrových ukazatelů</b>	<b>56</b>
<b>3.3.1.</b>	<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>56</b>



3.3.2.	Ukazatele zadluženosti	58
3.3.3.	Ukazatele aktivity	60
3.3.4.	Analýza rentability	64
3.4.	Ukazatele provozní	68
3.5.	Analýza cash flow	69
3.6.	Analýzy soustav ukazatelů	71
3.6.1.	Altmanův index finančního zdraví	71
3.6.2.	Index IN05	72
3.7.	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINAČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.	73
4.	NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.	78
	ZÁVĚR	81
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	
	SEZNAM GRAFŮ	
	SEZNAM TABULEK	
	SEZNAM PŘÍLOH	

## ÚVOD

Finanční analýza jako taková existuje pravděpodobně již od počátku využívání peněz samotných. Její podoba a úroveň odpovídala době, ve které byla využívána. Již od dávných dob znali dobří obchodníci finanční rozbor a právě jejich propočty byly asi tím prvním v dějinách, co bychom mohli označit jako předchůdce dnešní finanční analýzy. Byly pochopitelně podstatně jiné, výrazně jednodušší, než jak finanční analýzu chápeme v dnešním pojetí, v době počítačových softwarů. Přestože se však struktury a úrovně finančních výpočtů výrazně změnily, používané matematické principy a důvody, vedoucí podnikatele k jejich sestavování jsou stále stejné.

Původ finanční analýzy je datován přibližně do doby vzniku peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných zdrojů pravděpodobně Spojené státy americké. V jejich počátcích se však jednalo o práce pouze teoretické. Prakticky jsou pak analýzy využívány po několik posledních desetiletí. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely a přizpůsobovaly době a podmínkám, ve kterých měly fungovat. Struktura těchto analýz se velmi podstatným způsobem změnila v době, kdy se začala masově využívat výpočetní technika, neboť tím se od základů změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování.

Finanční analýza je dnes již nedílnou součástí finančního řízení firmy, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které bylo třeba předcházet a kterou nečekal. Je tedy chápána jako ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Cílem je diagnostika finančního zdraví podniku, jeho slabých stránek, které by mohly v budoucnu vést k potížím a naopak stránek silných, na nichž může podnik v budoucnu stavět. Jedná se tedy o vyjádření celkové finanční situace podniku, včetně zhodnocení uplynulého vývoje ex-post a o nalezení potenciálních možností pro zlepšení ve finančním řízení. Finanční analýza by měla pomoci při rozhodování o nejvhodnějších variantách budoucího vývoje činnosti podniku a k usměrňování jeho finanční a hospodářské situace.

Vzhledem k tomu, že se současné ekonomické prostředí neustále mění, dochází paralelně s tím i ke změnám ve firmách, které jsou jeho součástí. Úspěšná firma se proto bez rozboru své finanční situace dnes již neobejde.

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. jsem si vybrala pro svoji bakalářskou práci na téma *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*, protože zde již několik let chodím na brigádu. V této společnosti jsem také absolvovala odbornou školní praxi ve druhém a třetím ročníku na VUT FP. Ředitel společnosti ing. Josef Novák, MBA souhlasil se zpracováním mé bakalářské práce na téma *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.

V práci jsou použity informace z účetní závěrky společnosti za období 2005 až 2008 a vybrané interní informace podniku, které mně byly poskytnuty. V dokumentu hodnotím pomocí základních metod finanční analýzy situaci podniku a navrhuji řešení problémů, se kterými se podnik potýká. Ze získaných výsledků stanovím silné stránky společnosti, které by v budoucnosti mohla společnost rozvíjet.

## **1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY**

### **1.1. CÍLE PRÁCE**

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti za pomoci vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy, stanovit hlavní problémy společnosti a navrhnout jejich řešení.

### **1.2. METODIKA**

Posouzení finanční situace společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. zpracuji za pomoci elementární technické analýzy, která obsahuje následující ukazatele:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

Metoda elementární technické analýzy používá základní aritmetické operace. Tato metoda má značnou vypovídací schopnost o finanční situaci podniku i přesto, že není složitá na výpočet.

Podklady pro finanční analýzu jsou získány z účetní závěrky společnosti za období 2005 až 2008. Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích společnosti.

### **1.3. HISTORIE A SOUČASNÝ STAV SPOLEČNOSTI**

#### **1.3.1. VZNIK A PŘEJMENOVÁNÍ SPOLEČNOSTI**

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. byla založena jako dceřiná společnost německé firmy „DOTČENÝ SUBJEKT“ GmbH., která na trhu působí od roku 1988. Další pobočky jsou v Rakousku a ve Francii.

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. byla zapsána v Obchodním rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně dne 20. června 2001. Společnost byla založena dvěma společníky, kteří si rozdělili výši základního kapitálu na 51% a 49%. Zahraniční společník vlastnil 51%. Výše základního kapitálu byla stanovena dle Obchodního zákoníku na částku Kč 200.000,--.

Dne 7. května 2008 byl vyplacen většinový obchodní podíl zahraničního společníka a jediným majitelem společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. se stal pan Ing. Josef Novák, MBA. Tato změna byla zapsaná v OR dne 19. června 2008. V létě roku 2008 společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“, s.r.o. vypsal veřejnou soutěž na změnu názvu společnosti, změnu grafického loga, vizitek, firemních obálek, firemních hlavičkových papírů, razítek, propagačních předmětů apod. Nový název společnosti vybralo vedení společnosti ve spolupráci se svými zaměstnanci. Byl vybrán návrh **„DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o.** .

Dne 17. září 2009 byla u notáře sepsána změna společenské smlouvy a změna zakladatelské listiny obchodní společnosti s ručením omezeným. Tato změna byla provedena na základě rozhodnutí valné hromady společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. V tento den byl změněn název společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. na společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. Výše základního kapitálu zůstala ve výši 200.000,-- Kč. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, kterou tvoří jeden majitel. Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatele pan ing. Josef Novák, MBA a paní Josefina Nováková, která byla jmenována do funkce jednatele.

V obchodním rejstříku byla společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. přejmenovaná dne 14. listopadu 2008. V tento den došlo k zapsání společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. Sídlo společnosti zůstalo na náměstí Svobody xxx, 6xx xx Zlínský kraj, Zlínský kraj IČO: xxxxxxxx, DIČ: CZxxxxxxxx.

Přejmenování společnosti předcházelo:

- převod a vyplacení obchodního podílu zahraničního společníka,
- změna zakladatelské listiny,
- ověření listin a podpisů u notáře,
- vyřízení živnostenských listů,
- zapsání změny obchodního jména společnosti do obchodního rejstříku,
- vyhlášení soutěže na nový název společnosti a grafické logo společnosti.

### 1.3.2. CÍLE SPOLEČNOSTI

Obchodní strategie vychází z maximální podpory zákazníka, snižování nákladů na skladování spotřebního materiálu a tisk firemních dokumentů. Proto mezi hlavní cíle společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. patří:

- nabízet kompletní sortiment značek z oblasti výpočetní techniky,
- nízké režijní náklady, rychlá logistika a kompletní péče o zákazníka,
- nákup produktů za nejvýhodnějších cenových podmínek na trhu,
- marketingové aktivity a elektronický obchod,
- segment trhu business to business - B2B.

### **1.3.3. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ, NABÍZENÝ SORTIMENT ZBOŽÍ A SLUŽEB, CERTIFIKÁTY**

#### **Předmět podnikání [19]**

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Společnost dodává příslušenství pro výpočetní techniku, inkoustové a tonerové kazety, datová média a dále nabízí k prodeji spotřební materiál pro výpočetní techniku a tiskárny. Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. prodává zboží po celé České republice prostřednictvím regionálních obchodních zástupců a svých zaměstnanců ze sídla společnosti.

#### **Nabízený sortiment zboží**

- Datová média a zálohovací pásy
  - Flash disky, paměťové karty, datová média
  - Zálohovací datové pásy
- Příslušenství pro IT
  - Tiskárny, multifunkční zařízení, kopírovací stroje
  - Tisková média
  - Monitory, klávesnice, myši
  - Digitální fotoaparáty, pouzdra, mobilní telefony a jejich příslušenství
- Spotřební materiál
  - Originální – zejména značek Brother, Canon, Epson, HP, Konica Minolta, Kyocera, Lanier, Lexmark, OCE, OKI, Olivetti, Panasonic, Philips, Ricoh, Sharp, Toshiba, Utax a Xerox.
  - Neoriginální – „DOTČENÝ SUBJEKT“ spolupracuje s německou společností XY GmbH., která nabízí kompatibilní spotřební materiál značky ABC.

- Renovace – dodávají vybraní tuzemští a zahraniční výrobci, kteří jsou držiteli mezinárodních certifikátů dle mezinárodní normy ISO 9001. Výhodou použití těchto tonerů jsou nízké náklady na černobílý tisk.
- Kompatibilní – takto vyrobená kompatibilní tonerová kazeta má tělo kazety, které je použito pouze z jednou vypsané originální kazety a tato kazeta má vždy nový optický válec, magnetický váleček, stěrky a spojovací materiál.
- Sběr, třídění a likvidace použitého spotřebního materiálu
  - Výkup – vypsanych originálních inkoustových a tonerových kazet.
  - Likvidace – vypsany spotřebni materiál, který se nedá dále využít, společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ zdarma odebere a likviduje prostřednictvím oprávněné osoby, která má koncesi na likvidaci nebezpečného odpadu.
- Bonusový systém – umožňuje sbírat body za nakoupené zboží a takto nasbírané body lze vyměnit za zboží podle vlastního přání.
- Akční nabídky – oddělení marketingu a logistiky sleduje novinky na trhu, výhodné ceny a akční nabídky od dodavatelů společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“. Akční nabídky jsou aktualizovány každý druhý týden.
- Elektronický obchod – umožňuje on-line sledovat aktuální ceny spotřebního materiálu, stav skladových zásob, přehled a plnění objednávek, stav expedice objednaného zboží, přehled závazků, stav reklamací apod.

Každý den se automaticky monitorují ceny nabízených produktů od dodavatelů a tím jsou zaručeny nejnižší ceny na trhu.

### **Implementace certifikátů ISO**

Společnost v roce 2004 zahájila implementaci a úspěšně certifikovala systém řízení jakosti podle ČSN EN ISO 9001:2001. V roce 2007 společnost získala certifikaci ISO 14001 – Ochrana životního prostředí pro sběr, výkup a třídění použitých tonerových a inkoustových kazet.

CERTIFIKÁT PODLE ČSN ISO 9001:2000

Certifikát, který vydává nezávislý akreditovaný certifikační orgán na základě podané žádosti společnosti, zaručuje zákazníkům této společnosti, že systém řízení jakosti je zavedený, dokumentovaný a že společnost jej používá v souladu s požadavky normy ISO 9001:2000.

Mezinárodně platnou normu ISO 9001:2000 lze aplikovat na různé výrobní činnosti nebo na různý sortiment poskytovaných služeb. Cílem Mezinárodní Organizace pro Standardizaci – International Organization for Standardization (ISO) je stanovovat mezinárodní požadavky pro Systém řízení jakosti.

#### PŘÍNOSY CERTIFIKACE [18]

- celkové posílení stávajícího systému managementu organizace,
- zvýšení konkurenceschopnosti,
- plnění požadavků zákazníků a zvyšování jejich spokojenosti,
- zvýšení hodnoty organizace,
- zlepšení image organizace,
- snížení organizačních nákladů,
- lepší úspěšnost ve výběrových řízeních,
- zvýšení exportních možností,
- efektivnější alokace zdrojů,
- aplikace principu neustálého zlepšování,
- podstatné snížení reklamací a nákladů plynoucích ze zjištěných neshod,
- zvýšená ochrana dat a informací,
- lepší interní komunikace,
- zvýšení spokojenosti zaměstnanců.

#### CERTIFIKÁT PODLE ČSN ISO 14001

Mezinárodní norma stanovuje požadavky na systém environmentálního managementu. Cílem normy je podpořit ochranu životního prostředí a prevenci znečišťování životního prostředí. Norma klade důraz na dodržování legislativních požadavků, které se týkají jednotlivých složek životního prostředí - ochrana a neznečišťování vody, ovzduší, půdy, odpady, recyklace atd. Tato norma je určena nejen pro výrobní podnik, ale i pro podniky poskytující služby bez ohledu na velikost společnosti. Zlepšit dopad



společnosti na životní prostředí znamená vyhnout se případným pokutám, které uděluje Česká inspekce životního prostředí, za nedodržování legislativy.

#### PŘÍNOSY CERTIFIKACE [17]

- Dodržování legislativních požadavků v oblasti životního prostředí a tím i snížení rizika případné pokuty.
- Celkové posílení stávajícího systému managementu organizace.
- Hospodárnější využívání surovin, energií a dalších zdrojů.
- Snížení rizika environmentálních nehod a havarijních stavů, za něž podnik nese odpovědnost.
- Zvýšení podnikatelské důvěryhodnosti pro partnery, investory, peněžní ústavy, pojišťovny, veřejnou správu i širokou veřejnost.
- Snazší získání povolení a licencí.
- Získání konkurenční výhody.
- Zavedení pořádku (zejména v provozu, v dokumentaci, v organizační struktuře a v environmentálních odpovědnostech).

#### CERTIFIKÁTY OD SMLUNÍCH PARTNERŮ

- **REMA Systém, a.s.** je nezisková organizace, která zajišťuje ochranu životního prostředí - efektivní organizací sběru, třídění, nakládání a recyklací odpadů elektrických a elektronických zařízení na území České republiky. Financování této činnosti je zajištěno na základě finančního příplatku, který se od 1. září 2005 připočítává k ceně výrobku.
- **Hewlett-Packard s.r.o.** - společnost HP poskytuje svým vybraným partnerům atraktivní balíček výhod. Například: zvláštní cenové nabídky, školení a certifikace, marketingové služby a mnoho dalšího.
- **OKI – společnost Oki Systems (Czech and Slovak), s.r.o.**

#### 1.3.4. PERSONALISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. je moderní a malá společnost, proto tady není složitá hierarchie řízení. Zaměstnanci podléhají přímému řízení ředitele společnosti. Řízení je formální i neformální povahy. Toto řízení je ve společnosti

zavedeno od začátku podnikatelské činnosti. Spolupracovníci jej akceptují a podřizují se tomuto způsobu řízení.

Na začátku roku 2009 proběhla personální změna na pracovní pozici asistentky obchodního oddělení. Na pozici asistentky obchodního oddělení byla na základě výběrové řízení vybrána absolventka vyšší odborné školy. Protože uchazečka o toto pracovní místo byla registrovaná na úřadě práce, naskytla se možnost získat podle zákona o zaměstnanosti příspěvek na vyhrazení jednoho společensky účelného pracovního místa.

Příspěvek z úřadu práce zahrnuje výši vyplacených mzdových nákladů na zaměstnance přijatého na vyhrazené pracovní místo, včetně nákladů pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a pojistného na veřejné zdravotní pojištění, které zaměstnavatel za sebe odvedl z vyměřovacího základu tohoto zaměstnance. [14]

V současné době společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o. zaměstnává 10 zaměstnanců. Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ spolupracuje s 5 obchodními zástupci, kteří na základě ŽL zastupují společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ ve svých regionech.

Kvalifikační struktura zaměstnanců k 31.3.2009 je znázorněna v následující tabulce:

**Tabulka č. 1 – Kvalifikační struktura zaměstnanců**

DOSAŽENÉ VZDĚLÁNÍ	POČET ZAMĚSTNANCŮ	PRACOVNÍ ČINNOST
Výuční list	1	Skladník
Úplné střední odborné	6	LOG, PM, OZ, FU, MS
VOŠ	2	OM, AS
VŠ	1	Ředitel

Etický kodex je základním popisem etických norem vedle pracovně-právních a firemních předpisů platných pro každého zaměstnance společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“. Každý ze zaměstnanců si je vědom, že respektování etického chování v životě je základem společenského chování

#### **1.4. SWOT ANALÝZA**

Analýza SWOT byla zpracována formou brainstormingu dne 24. dubna 2009. Brainstormingu se účastnilo 15 zaměstnanců společnosti. Tohoto brainstormingu jsem

se zúčastnila i já, a mojí funkcí bylo zapisovat nápady, se kterými jednotliví účastníci přicházeli. V prvním kole tým společně definoval jednotlivé faktory SWOT analýzy. Ve druhém kole měl každý z účastníků k dispozici 5 hvězdiček, které pak mohl individuálně dát jednotlivým faktorům SWOT analýzy. Protože bylo ke každé kategorii SWOT analýzy zaznamenáno mnoho myšlenek, tak pro přehlednost uvádím ty, které získaly alespoň 1 hvězdičku.

Po sečtení hvězdiček u jednotlivých faktorů SWOT analýzy jsme pak získali následující klíčové faktory:

### ***Silné stránky***

- osobní kontakt se zákazníky 4\*
- komunikace se zákazníky 4\*
- široká nabídka zboží (17.000 ks) 3\*
- funkční bonusový systém pro zákazníky 1\*
- nadstandardní kontakty s dodavateli 1\*
- doprava zboží zdarma 1\*

### ***Slabé stránky***

- kvalita kompatibilních produktů 16\*
- nižší motivace OZ „burn out“ 6\*
- nefungující akční nabídky 3\*
- pohledávky po splatnosti 2\*
- neznalost společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ na trhu 2\*
- moc široký sortiment produktů 1\*
- zhoršující se platební podmínky zákazníků 1\* → nižší cash flow
- žádná segmentace trhu 1\*

### ***Příležitosti***

- využít finanční krize k získání nových zákazníků 4\*
- segmentace trhu 4\*
- splnění přání zákazníka 1\*

### ***Ohrožení***

- pronájem tiskáren zákazníkům od naší konkurence 6\*
- solventnost zákazníků 3\*
- silná konkurence (dravá, neetické získávání zákazníků) 3\*
- změna legislativy náhradního plnění 1\*

Ze SWOT analýzy vyplynuly tyto hlavní problémy: kvalita kompatibilních produktů, pronájem tiskáren od konkurence, nižší motivace OZ - syndrom „burn out“.

### **1.5. PORTEROVA ANALÝZA 5 SIL**

Porterův model pěti sil zobrazuje, jak na podnik působí pět základních konkurenčních sil.

#### ***Riziko vstupu potenciálních konkurentů***

Podmínky pro vstup potenciálních konkurentů na trh se spotřebním materiálem a příslušenstvím pro výpočetní techniku nejsou složité. Zájemce musí splňovat obecné podmínky k provozování živnosti nebo musí splnit podmínky obchodního zákoníku a založit jednu z forem obchodní nebo osobní společnosti. Dále je nutné, aby zájemce měl skladovací prostory, které musí splňovat normy pro bezpečnost práce a životního prostředí.

#### ***Rivalita mezi stávajícími konkurenty***

Konkurence mezi společnostmi, které jsou v současné době na trhu, je velmi vysoká. Každá konkurující společnost na trhu se snaží zaujmout nejen nové odběratele ale i stávající zákazníky - výhodnými cenami, akčními nabídkami, systémem odměn apod. Nový konkurent by si musel zodpovědět na tyto základní otázky:

- Jakým způsobem lze financovat skladové zásoby?
- Jakým způsobem je potřeba financovat pohledávky?
- Jak získat dobré jméno u dodavatelů a tím prodlouženou splatnost závazků?
- Jak získat zákazníky?

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ působí na trhu už 8 let a za tuto dobu získala cca 1.400 zákazníků. K získání nových klientů společnosti přispívá dobrá tradice, technologická inovace (moderní IS, elektronický obchod, nízko-nákladová distribuce

zboží), systém vzdělávání a systém motivace pro pracovníky. Při snaze o získání většího podílu na trhu, by společnosti nemusely stačit současné skladovací prostory a tím by mohl vzniknout problém s časovou dodávkou zboží, protože každý zákazník si přeje, aby objednané zboží, bylo dodané od 24 do 48 hodin.

### ***Smluvní síla odběratelů***

Trh odběratelů je velmi rozmanitý a velký. Neskládá se jen z velkých a malých společností. Kdokoli z nás používá spotřební materiál a příslušenství pro výpočetní techniku každý den. Lze si jen těžko představit společnosti, státní instituce, obyvatele a studenty, kteří by v 21. století nepoužívali tento sortiment zboží.

Můžeme říci, že 95 % zákazníků společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ jsou koneční spotřebitelé. Z velké části tvoří konečné spotřebitele firemní klientela, která nakoupený IT materiál sama spotřebuje. Zbývajících 5 % zákazníků jsou obchodníci, kteří nakupují zboží za účelem jeho dalšího prodeje.

Pro společnost je důležité, že má zavedenou marketingovou podporu pro své stávající i budoucí odběratele. Zákazníci požadují nejlevnější zboží, rychlé dodací podmínky a nejlépe prodlouženou dobu splatnosti. Ale ne každý zákazník ji může získat. Zákazník, který nemá dobrou platební morálku, nemůže získat prodlouženou splatnost.

### ***Smluvní síla dodavatelů***

Na trhu IT je spousta dodavatelů příslušenství pro výpočetní techniku a spotřebního materiálu. Tato situace na silně konkurenčním trhu nedovoluje dodavatelům IT technologií, aby si diktovali ceny, za které budou prodávat.

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ objednává nejen z tuzemského trhu, ale i z Německa a Rakouska. Při ztrátě dodavatele společnosti nehrozí, že nebude schopná splnit objednávky svých odběratelů. Ztracený dodavatel se dá nahradit jiným dodavatelem, protože konkurence je velká a nabídka konkurenčních služeb rozmanitá.

### ***Hrozba substitučních výrobků***

Možností jak substituovat spotřební materiál je celá řada. Například pro černobílý tisk si lze místo originálních tonerů, které jsou ve srovnání s neoriginálními tonery dražší, objednat neoriginální renovované nebo neoriginální kompatibilní tonery, aniž by se

snížila kvalita tisku. Tato substituce nejvíce ohrožuje výrobce a prodejce originálních tonerů. Aby byli zákazníci společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ spokojeni, tak je neustále sledována kvalita těchto neoriginálních tonerů.

Další možná hrozba substitučního zboží je v ekologičtějších a energeticky úspornějších příslušenství pro výpočetní techniku. U tiskáren je to stále větší rychlost počtu tisknutých stránek za minutu, ve zvyšující se kvalitě recyklovaných tonerů apod. Inovované zboží by se mohlo odrazit na vyšší ceně a to by mohl být problém pro konkurenceschopnost společnosti. Ale na druhou stranu pokud si zákazníci nepřejí ekologičtější zboží, tak není smysl jim takovéto zboží nabízet.

## **2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY**

### **2.1. VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY**

Finanční analýza poskytuje přehled o minulém vývoji podniku, o jeho současném stavu a předpovídá budoucí vývoj podniku. Ze získaných výsledků finanční analýzy lze sestavit finanční plán společnosti, jak krátkodobý tak i dlouhodobý. Finanční analýza také poskytuje informace o silných a slabých stránkách podniku, o vývoji hospodaření podniku v čase, poskytuje podklady pro rozhodování. Finanční analýzu používají interní a externí uživatelé. Mezi interní uživatele patří: vlastníci, manažeři, zaměstnanci. Mezi externí uživatele patří: dodavatelé, odběratelé, stát, konkurence.

### **2.2. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU**

Hlavní zdroje pro získání informací o finanční situaci podniku získáme z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o finančních tocích podniku – cash flow. Rozvaha poskytuje informace o aktivech a pasivech společnosti. Rozvaha musí splňovat bilanční pravidlo: aktiva = pasiva. Aktiva představují majetek podniku, který je používán při hospodářské činnosti podniku. Do majetku patří dlouhodobý majetek, patenty a licence, oběžná aktiva, pohledávky a časové rozlišení společnosti. Pasiva poskytují informace o zdrojích financování aktiv společnosti. Mezi pasiva patří vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. Cash flow je skutečný tok peněžních prostředků podniku, tedy skutečné příjmy a skutečné výdaje společnosti. Aby podnik mohl řídit svoji likviditu a solventnost, musí mít přehled o peněžním toku, protože existuje časový nesoulad mezi vznikem pohledávky a peněžním příjmem z této pohledávky, vznikem závazku a peněžním výdajem za tento závazek. Dále vznikají rozdíly mezi náklady a výdaji a mezi příjmy a výnosy.

### **2.3. PŘÍSTUPY K METODÁM HODNOCENÍ PODNIKU**

Z časového hlediska lze rozdělit finanční analýzu, která je založena na minulých účetních datech a na finanční analýzu, která je orientována do budoucnosti. Dále se finanční analýza dělí na kvantitativní a kvalitativní analýzu.

Kvantitativní analýza (fundamentální) je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech a citu pro situace a jejich trendy.

Kvantitativní analýza (technická) používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvantitativním) ekonomickým posouzením výsledků. [11]

V bakalářské práci se budu zabývat technickou analýzou, která je velmi oblíbená v hodnocení finanční situace podniku v tržních ekonomikách.

## **2.4. METODY FINANČNÍ ANALÝZY**

Metody technické analýzy se dělí na základní aritmetické matematické operace, složitější matematicko-statistické metody a nestatistické metody.

### **2.4.1. ELEMENTÁRNÍ TECHNICKÁ ANALÝZA**

Analýza pracuje s ukazateli, což jsou přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo hodnoty z nich odvozené. Z celé matematiky potřebují pouze čtyři aritmetické operace, proto mají tyto metody jen velmi omezenou vypovídací schopnost a nelze s nimi překonávat obtíže, které v praxi existují. [8]

## **2.5. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ**

Používá účetní data, která jsou přímo získaná z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. Jedná se o účetní data v absolutní hodnotě. Což znamená, že tyto výkazy jsou obvykle sestaveny k 31.12. kalendářního roku. Tyto slouží k procentnímu rozboru a k analýze vývojových trendů.

### **2.5.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA**

Sleduje změny jednotlivých položek účetních dat v řádcích daného výkazu, proto se tato analýza nazývá horizontální, v časové posloupnosti. Horizontální analýza zachycuje vývojové trendy. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou. [11]

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

Zdroj: [11]



### 2.5.2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza neboli procentní analýza vyjadřuje procentní změny ve sloupcích účetních výkazů. Jako základ pro procentní vyjádření se bere v rozvaze hodnota aktiva celkem (pasiva celkem) a ve výkazu zisků a ztrát je to velikost tržeb.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem). [11]

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{položka aktiv}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100$$

Zdroj: [11]

### 2.6. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Tyto ukazatele se orientují na likviditu podniku. Mezi rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond),
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

V bakalářské práci budu vyhodnocovat čistý pracovní kapitál.

#### 2.6.1. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (NET WORKING CAPITAL)

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků), od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. [11]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky}$$

Zdroj: [8]

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář. [11]

Velikost finančního polštáře závisí na době obratu zásob, době obratu pohledávek, době obratu krátkodobých závazků apod.

## **2.7. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ**

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy, výkazu zisků a ztrát).

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem však analýza nekončí, naopak spíše začíná.

Lze je sestavit jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu), nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům). [11]

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na ukazatele:

- Likvidity
- Zadluženosti
- Aktivita
- Rentability
- Provozní

Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow nebudu v bakalářské práci používat.

### **2.7.1. UKAZATELE LIKVIDITY (LIQUIDITY RATIOS)**

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita je souhrn všech potenciální likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a

solventnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanu ve formě peněz.

Ukazatele poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). [11]

Nejčastěji používané ukazatele likvidity, jsou seřazeny podle jejich stupně likvidity:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

### **Okamžitá likvidita (Cash Ratio)**

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty, mezi něž patří volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky. [11]

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita prvního stupně.

Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Tato hodnota je označována za kritickou hodnotu, vyšší hodnota ukazatele než 0,5 se považuje za špatné hospodaření s kapitálem.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [12]

U okamžité likvidity navíc platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy firmy, protože i ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné. Také proto je doporučena podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování. [10]

### **Pohotová likvidita (Quick Ratio)**

Ve snaze odstranit nevýhody předchozího ukazatele vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech),

krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky, očištěné od těžko vymahatelných a pochybných pohledávek, protože by neoprávněně zlepšovaly hodnotu ukazatele. [11]

Pohotová likvidita je likvidita 2. stupně. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je 1,0 až 1,5. Neměla by klesnout pod 1,0.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [8]

### **Běžná likvidita (Current Ratio)**

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné (reálné) oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich nezaplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. [11]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [8]

Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Hodnoty menší než 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné. Běžná likvidita je likviditou 3. stupně.

### **2.7.2. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI**

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Zdroj: [11]

Použití výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Financování jenom z cizích zdrojů zákon nepřipouští, neboť musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. Jedním ze

základních problémů finančního řízení podniku je tedy vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Z hlediska postavení věřitelů platí, že riziko je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. A naopak z pohledu akcionářů, čím větší je podíl dluhového financování, tím rizikovější jsou akcie. [10]

Základní ukazatele zadluženosti jsou:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Úrokové krytí
- Doba splácení dluhu

### **Celková zadluženost (Debt Ratio)**

Ukazatel se často nazývá „Ukazatel věřitelského rizika“, neboť v případě likvidace firmy roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci zase potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. Mezi mírou zadluženosti a její platební schopností však neexistuje žádný přímý vztah. Jestliže je však ukazatel zadluženosti vyšší jak 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [11]

### **Koeficient samofinancování (Equity Ratio)**

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet se rovná 1 nebo 100%. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [1]

Požadovaná hodnota financování je 50% vlastního a 50% cizího kapitálu. Ale z ekonomického hlediska nelze určit optimální hranici.

### **Úrokové krytí (Debt-Equity Ratio)**

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. [11]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Zdroj: [11]

Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku. Literatura uvádí jako postačující, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x. Sedláček FA Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku. [10]

### **2.7.3. UKAZATELE AKTIVITY**

Měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. [10]

Nejčastěji používané ukazatele jsou:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků

### **Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, obvykle 1 rok.

Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. [11]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkem aktiva}}$$

Zdroj: [6]

Doporučená hodnota je v rozmezí od 1,6 do 3,0. Pokud je hodnota ukazatele < 1,5 je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

Obrat celkových aktiv má největší návaznost na ukazatele rentability. [10]

### **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné náklady na skladování, jsou v nich umrtveny finanční prostředky, které musí být doplňovány cizími zdroji a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. [11]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

$$\text{Průměrný stav zásob} = \frac{\text{zásoby}}{360}$$

Zdroj: [11]

Vysoký obrat zásob rovněž podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity. Při nízkém obratu zásob lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech. [11]

### **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. [11]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

$$\text{Průměrná zásoba} = \frac{\text{tržby za rok}}{360}$$

Zdroj: [11]

Obecně platí, že čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je lepší situace. [10]

### **Obrat pohledávek (Debtor Days Ratio)**

Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. [11]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: [11]

Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Je-li delší než běžná doba splatnosti znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. [11]

Je důležité přihlédnout, jestli se jedná o malou nebo velkou firmu. Pro malé firmy může delší doba splatnosti pohledávek v konečném důsledku znamenat značné finanční problémy, zatímco velké firmy jsou z finančního hlediska schopny tolerovat delší dobu splatnosti. Časový horizont, který by mohl být považován za optimální, by měl však splňovat kritéria obchodní politiky firmy. [10]

### **Obrat závazků**

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele, či potencionální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku. [10]



$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: [11]

#### 2.7.4. UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci. Rentabilita vyjadřuje poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisků a ztrát. První je EBIT (Earnings before Interest and Taxes)- zisk před zdaněním a úroky, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. EBIT využijeme pro mezifirmní srovnání. Druhý je EAT (Earnings after Tax) - zisk po zdanění. Jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení a zisk k nerozdělení (slouží k reprodukci v podniku). EAT se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetí je EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. EBT využije pro srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. [10]

V praxi se nejvíce používají tyto ukazatele:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)
- Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)
- Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentability tržeb (ROS)
- Ukazatel nákladovosti (ROC)

#### **Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment – ROI)**

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.

Protože nebere v úvahu daň, ani úroky je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. [11]

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: [11]

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou pro výsledek větší než 0,15 velmi dobré, pro hodnoty 0,12 až 0,15 dobré. Hodnota ROI se porovnává s odvětvovým průměrem.

### **Rentabilita celkových vložených aktiv (Return on Assets – ROA)**

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost, nebo také produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Lze o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. [10]

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Zdroj: [10]

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)**

Na tento ukazatel je potřeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry, a také vlastní kapitál. Kategorie investovaného kapitálu představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů. Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření. [10]

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Zdroj: [10]

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)**

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky do podniku. Jde o ukazatel, pomocí kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. [10]

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: [10]

Je-li hodnota trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky. Obecně platí, že tento ukazatel by měl být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. [10]

### **Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)**

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. [10]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: [10]

Určit jednoznačně doporučené hodnoty těchto ukazatelů není možné, neboť existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. Obecně lze říci, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. [10]

### **Rentabilita nákladů (Return on Costs – ROC)**

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. To že se jedná o doplňkový ukazatel je nejvíce patrné z následující rovnice: [10]

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

Zdroj: [10]

Obecně platí, že čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Je však nutné si uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu. [10]

### 2.7.5. UKAZATELE PROVOZNÍ (VÝROBNÍ)

Jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. [11]

V bakalářské práci budu hodnotit tyto ukazatele:

- Produktivita z přidané hodnoty
- Nákladovost výnosů
- Mzdová produktivita

#### Produktivita z přidané hodnoty

Udává, kolik Kč přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu. [11]

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: [11]

#### Nákladovost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat. [11]

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Zdroj: [11]

### Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu. [11]

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Zdroj: [11]

## 2.8. ANALÝZA CASH FLOW

Cash flow je skutečný pohyb peněžních prostředků podniku. Je východiskem pro řízení likvidity podniku, neboť:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nákup zásob na obchodní úvěr),
- vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením (vznik mzdových nákladů a vlastní výplata mezd),
- vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy (podvojně účetnictví zachycuje hospodářské jevy a výsledek hospodaření podniku nezávisle na okamžiku uskutečněných plateb). [11]

Právní úprava v České republice dělí cash flow na 3 základní činnosti:

- Cash flow z provozní činnosti
- Cash flow z investiční činnosti
- Cash flow z finanční činnosti

### **Cash flow z provozní činnosti**

Provozní činnost je hlavní funkce podniku, která přináší podniku jeho výnosy. Je důležitým zdrojem vnitřního financování, protože schopnost podniku zajistit vnitřní zdroje financování svých činností závisí na tom, jestli je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních činností. Do provozní činnosti patří např. peněžní úhrady od odběratelů za výkony podniku, peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti, splatná daň z příjmů vč. záloh, vyplacené podíly na zisku apod.

### **Cash flow z investiční činnosti**

Do investiční činnosti patří nákup a prodej dlouhodobých aktiv a činnosti, které souvisí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze považovat za provozní činnost. Cash flow z investiční činnosti poskytuje informace o tom, jak podnik investuje do dlouhodobých aktiv a jaký budoucí zisk podnik získá z těchto aktiv. Do investiční činnosti mohou být zahrnuty i platby spojené s finančním leasingem, pokud nebudou obsahem provozní činnosti.

### **Cash flow z finanční činnosti**

Financování je oblastí, do které se promítají změny ve výši a struktuře podnikového kapitálu (vlastního i cizího). Na základě výkazu cash flow lze odvodit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které musí podnik získat od vlastníků či věřitelů. Investiční činnost a financování mají úzký vztah. K hlavním položkám patří peněžní příjmy z emise akcií či podílů, dluhopisů, příjmy z peněžních darů, příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí, výplaty dividend. [11]

Metody zjišťování cash flow

Zjistit cash flow lze 3 metodami:

- Přímou metodou
- Nepřímou metodou
- Nepravou přímou metodou = transformace výnosově nákladových dat na příjmově výdajová

Sestavení výkazu cash flow není povinnou přílohou k účetní závěrce.

### Ukazatele s využitím cash flow

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže a posoudit, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti. [10]

Z ukazatelů s využitím cash flow jsem do své bakalářské práce vybrala:

- Vnitřní finanční potenciál podniku
- Stupeň oddlužení
- Rentabilita tržeb z CF
- Rentabilita celkového kapitálu z CF
- Úrokové krytí z CF
- Úvěrová způsobilost z CF

Podstatnou vypovídací schopnost mají ukazatele, které poměřují finanční toky z provozní činnosti k některým složkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy. U ukazatelů cash flow je jejich účel dán potřebou vyjádření **vnitřního finančního potenciálu podniku**, respektive jeho vnitřní síly. Takto vymezený ukazatel cash flow je pak mírou schopnosti podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování existenčně významných potřeb: investice, dividend a závazků.

Základní vztah pro výpočet cash flow v podobě vnitřního finančního potenciálu vyjadřuje rovnice:

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} + (-) \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

Zdroj: [10]

### Stupeň oddlužení

Jde o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. [10]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celá kapitál}}$$

Zdroj: [10]

Ukazatel je indikátorem racionality finanční politiky podniku. V praxi bývá tento ukazatel interpretován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. Za rozumnou velikost tohoto ukazatele bývá považována hodnota mezi 20 % a 30 %. Větší vypovídací schopnost však má vývoj tohoto ukazatele v čase, přičemž klesající hodnota indikuje rostoucí finanční napjatost finanční situace podniku. [10]

### **Rentabilita tržeb z CF**

Ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost firmy. Pokles indikuje buď zvýšený objem výnosů (nikoliv příjmů), nebo snížení vnitřního finančního potenciálu firmy. [12]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: [12]

### **Rentabilita celkového kapitálu z CF**

Ukazatel poměruje cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu (aktivům) firmy. Je-li rentabilita měřena pomocí cash flow nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěru, znamená to, že aktiva firmy nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěru, a bankovní úvěry se pak stávají pro firmu nebezpečím. Je-li však dosahováno vyššího procenta rentability, pak je výhodné mít co nejvíce úvěrů, protože působí jako nástroj růstu firmy. [12]

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: [12]



### Úrokové krytí z CF

Vyjadřuje krytí úroků pomocí cash flow.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{nákladové úroky}}$$

Zdroj: [12]

### Úvěrová způsobilost z CF

Hodnota vyjadřuje, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím více musí podnik vydat na splátky úvěrů a tím méně zůstává na investování a rozvoj. [10]

$$\text{Úvěrová způsobilost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{provozní cash flow}}$$

Zdroj: [10]

## 2.9. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

### 2.9.1. ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ (Z-SKÓRE)

Altmanova formule bankrotu, nazývána i Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech minulého století. [11]

Jedná se o bankrotní model, který vychází z propočtu globální indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Výpočet je stanoven jako součet pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. [10]

Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních firem. Různě stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy. [11]

Je možné říci, že stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobovat. [10]

Ve své bakalářské práci analyzuji veřejně neobchodovatelnou společnost, pro kterou platí tento Altmanův model z roku 1983:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42X_4 + 0,998 X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{řetězový pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátká zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}} = \frac{\text{VH běžného účetního období} + \text{VH minulých let} + \text{fondy ze zisku}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: [10]

Vypočtený výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Hodnota nižší než 1,2 signalizuje výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu. Jsou-li hodnoty v rozmezí od 1,2 do 2,9, jedná se o tzv. šedou zónu, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy.

Hodnoty vyšší než 2,9 znamenají, že se jedná o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá.

## 2.9.2. INDEXY IN

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. [11] Jedná se o indexy: IN 95, IN 99, IN 01 a IN 05.

### 2.9.2.1. INDEX IN 05

Byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN 01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Index IN 01 je vytvořen spojením indexů IN 95 a IN 99 a vznikl diskriminační analýzou vzorků 1915 podniků z průmyslu, rozdělených

na skupinu 583 podniků tvořících hodnotu, skupinu 503 podniků v bankrotu nebo těsně před bankrotem a skupinu 829 ostatních podniků. [11]

Index IN05 lze ho stanovit podle následujícího vzorce:

$$IN\ 05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Kde je :

- A – aktiva celkem
- CZ – cizí zdroje
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- Ú – nákladové úroky
- VÝN – výnosy
- OA – oběžná aktiva
- KZ – krátkodobé závazky
- KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Zdroj: [11]

Hodnota indexu IN05 větší než 1,6 může předvídat uspokojivou finanční situaci. Hodnoty mezi 0,9 a 1,6 tvoří tzv. šedou zónu, tj. podniky netvořící hodnotu, ale také nebankrotující. Hodnoty menší než 0,9 znamenají, že firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

Výhodou indexů IN 01 a IN 05 je, že spojují jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Jsou kritériem pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality fungování podniku a současně i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy. [11]

### 3. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.

V této části bakalářské práce provedu zhodnocení finanční situace společnosti v letech 2005 – 2008. Potřebná data k provedení analýzy jsem získala z rozvahy (příloha č. 1), výkazu zisků a ztrát (příloha č. 2) a z výkazu cash flow (příloha č. 3).

#### 3.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

##### 3.1.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Tabulka č. 2 - Horizontální analýza aktiv (absolutní hodnoty v tis. Kč)

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 802</b>	<b>4 438</b>	<b>-4 688</b>	<b>2 463</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-22</b>	<b>-123</b>	<b>-128</b>	<b>303</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1	6	-33	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-23	-129	-95	302
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 824</b>	<b>4 561</b>	<b>-4 766</b>	<b>2 209</b>
C. I.	Zásoby	-500	272	-921	2 254
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	739
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 097	524	-375	-710
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	760	937	-351	-600
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1 227</b>	<b>3 765</b>	<b>-3 470</b>	<b>-157</b>
C. IV. 1.	Peníze	67	92	39	-180
C. IV. 2.	Účty v bankách	1 160	3 673	-3 509	23
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206</b>	<b>- 47</b>

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka č. 3 - Horizontální analýza aktiv (procentní změny)**

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>20,24 %</b>	<b>41,46%</b>	<b>-30,96%</b>	<b>23,56%</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-6,03 %</b>	<b>-35,86 %</b>	<b>-58,18 %</b>	<b>329,35 %</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2,38 %	13,95 %	-67,35 %	0,00 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-7,12 %	-43,00 %	-55,56 %	397,37 %
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>21,69 %</b>	<b>44,57 %</b>	<b>-32,21 %</b>	<b>22,03 %</b>
C. I.	Zásoby	-12,32 %	7,65 %	-24,05 %	77,51 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	N/A	N/A	N/A	N/A
C. III.	Krátkodobé pohledávky	32,32 %	11,67 %	-7,48 %	-15,30 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23,87 %	23,76 %	-7,19 %	-13,25 %
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>127,95 %</b>	<b>172,23 %</b>	<b>-58,31 %</b>	<b>-6,33 %</b>
C. IV. 1.	Peníze	115,52 %	73,60 %	17,97 %	-70,31 %
C. IV. 2.	Účty v bankách	128,75 %	178,21 %	-61,20 %	1,03 %
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>162,20 %</b>	<b>-14,11 %</b>

**Zdroj: vlastní výpočty**

V prvních dvou sledovaných letech rostla bilanční suma celkových aktiv. V roce 2007 došlo k téměř 31 % snížení hodnoty celkových aktiv a to o 4 688 tis. Kč. V následujícím období bilanční suma vzrostla o 2 463 tis. Kč, což bylo o 23,56 %. V letech 2005 až 2007 klesá dlouhodobý majetek celkem, ve velké míře klesl DHM v roce 2006 o 129 tis. Kč, ale v následujícím roce vzrostl o 303 tis. Kč, což představuje 397,37 % zvýšení tohoto majetku. Oběžný majetek v roce 2005 a 2006 roste, snížení nastalo v roce 2007 o 4 766 tis. Kč, což představuje 32 % úbytek oběžného majetku. Na tomto snížení se největší mírou podílelo snížení krátkodobého finančního majetku a snížení zásob. V roce 2008 došlo k navýšení oběžných aktiv o 2 209 tis. Kč, z toho položka zásoby vzrostla o 2 254 tis. Kč, což tvoří 77,51 % nárůst. Nárůst byl cílený, protože společnost byla od svých dodavatelů informována o plánovaném nárůstu cen zboží a proto se rozhodla, že nakoupí nejvíce žádané zboží na sklad ke konci roku 2008. Krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů v prvních dvou sledovaných letech obrátkově rostly pohledávky po splatnosti, to byl důvod, proč se společnost rozhodla začít řídit své pohledávky. Ke snížení pohledávek došlo hned v následujícím roce 2007 a dále se snižovaly v roce 2008. V roce 2005 a 2006 roste krátkodobý finanční majetek o 128 % a 172 %, což představuje nárůst o 1 227 tis Kč a 3 765 tis. Kč. V roce 2007 se

sníží krátkodobý finanční majetek o 58,31 % a v následujícím roce jenom o 6,33 %, což znamená pokles o 3 470 tis. Kč a 157 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky vznikly v roce 2008 ve výši 739 tis. Kč. Časové rozlišení se v prvních dvou sledovaných letech nezměnilo a zůstalo s nulovou hodnotou. V roce 2007 vzrostlo o 207 tis. Kč, což znamená 162,20 % nárůst. V roce 2008 kleslo časové rozlišení o 47 tis. Kč, tj. pokles o 14,11 %.

### 3.1.2. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Tabulka č. 4 - Horizontální analýza pasiv (absolutní změny v tis. Kč)

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 802</b>	<b>4 438</b>	<b>-4 688</b>	<b>2 463</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>266</b>	<b>470</b>	<b>408</b>	<b>147</b>
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fond	0	0	0	0
A. IV.	VH minulých let	581	14	334	-32
A. V.	VH běžného úč. období	-315	456	74	179
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 532</b>	<b>3 989</b>	<b>-5 149</b>	<b>2 285</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	532	3 989	-4 649	1 785
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	960	3 416	-4 583	1 848
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	-338	0	0	0
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	5	36	9	94
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. Zabezpečení	3	19	7	67
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 000	0	-500	500
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 000	0	-500	500
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4</b>	<b>-21</b>	<b>53</b>	<b>32</b>

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka č. 5 - Horizontální analýza pasiv (procentní změny)**

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>20,24 %</b>	<b>41,46 %</b>	<b>-30,96 %</b>	<b>23,56 %</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>22,06 %</b>	<b>31,93 %</b>	<b>21,01 %</b>	<b>6,26 %</b>
A. I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A. III.	Rezervní fond	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A. IV.	VH minulých let	143,10 %	1,42 %	33,37 %	-2,40 %
A. V.	VH běžného úč. Období	-54,31 %	172,08 %	10,26 %	22,52 %
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>20,03 %</b>	<b>43,44 %</b>	<b>-39,09 %</b>	<b>28,48 %</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	7,44 %	51,93 %	-39,83 %	25,42 %
	Závazky z obchodních vztahů				
B. III. 1.		15,30 %	47,21 %	-43,03 %	30,45 %
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	-100,00 %	N/A	N/A	N/A
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	4,27 %	29,51 %	5,70 %	56,29 %
	Závazky ze soc. a zdrav. Zabezpečení				
B. III. 6.		4,00 %	24,36 %	7,22 %	64,42 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	200,00 %	0,00 %	-33,33 %	50,00 %
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	200,00 %	0,00 %	-33,33 %	50,00 %
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>8,70 %</b>	<b>-42,00 %</b>	<b>182,76 %</b>	<b>39,02 %</b>

**Zdroj: vlastní výpočty**

Vývoj pasiv celkem je ve sledovaném období stejný jako vývoj aktiv. Hodnoty základního kapitálu a rezervního fondu zůstaly beze změny. V roce 2005 došlo k poklesu tržeb společnosti, proto se snížila hodnota VH běžného účetního období o 315 tis. Kč, jde o 54,31 % snížení VH oproti předchozímu účetnímu období. V následujících letech 2006 až 2008 roste nerovnoměrně VH běžného účetního období. Největší procentní nárůst je v roce 2007 o 33,33 %. VH běžného účetního období, který není rozdělen, se kumuluje v rozvaze na položce VH minulých let. VH minulých let první tři sledované roky roste nerovnoměrně. V 2005 byl největší nárůst a to o 581 tis. Kč, což znamená 143,10 % nárůst proti roku předchozímu. V roce 2006 je VH minulých let zvýšen jen o 14 tis. Kč, to je zvýšení pouze o 1,42 %. V roce 2007 vzrostl VH minulých let o 334 tis. Kč. V roce 2008 klesl VH minulých let o 32 tis. Kč, což představuje 2,40 % snížení.

Vývoj cizích zdrojů je ve sledovaném období nerovnoměrný. V prvních dvou letech cizí zdroje rostou, v roce 2007 došlo k poklesu o 39,09 % tj. o 5 149 tis. Kč. V roce 2008 cizí zdroje vzrostly o 28,48 %, což je způsobeno nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

První krátkodobý bankovní úvěr společnost získala v roce 2004 ve výši 500 tis. Kč. V roce 2005 společnost využila k financování společnosti krátkodobý bankovní úvěr ve výši 1 500 tis Kč, což znamenalo zvýšení o 1 000 tis. Kč a to byl 200 % nárůst. V roce 2006 zůstala výše čerpaného úvěru stejná, proto se hodnoty v horizontální analýze pasiv nezměnily. V roce 2007 došlo ke snížení bankovního úvěru o 500 tis. Kč, tzn. snížení o 33,33 %. V roce následujícím došlo ke zvýšení bankovního úvěru o 500 tis. Kč, což představuje 50 % nárůst.

Časové rozlišení se vyvíjelo nerovnoměrně, v roce 2005 vzrostlo jen o 8,7 %, v roce 2006 kleslo o 42 % tj. 21 tis. Kč. Prudkému nárůstu došlo v roce 2007 o 182,76 % tedy o 53 tis. Vzrostly výdaje příštích období. V roce 2008 časové rozlišení vzrostlo o 32 tis. Kč, což představuje 39,02 % nárůst výdajů příštích období.

### 3.1.3. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Tabulka č. 6 - Horizontální analýza VZZ (absolutní změny v tis. Kč)

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
I.	Tržby z prodeje zboží	2 201	25 742	-1 597	-4 478
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 500	23 447	-2 821	-5 374
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>701</b>	<b>2 295</b>	<b>1 224</b>	<b>897</b>
II.	Výkony	234	9	68	-238
II.1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	151	46	111	-226
B.	Výkonová spotřeba	1 040	1 010	284	693
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-105</b>	<b>1 294</b>	<b>1 008</b>	<b>-34</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>400</b>	<b>812</b>	<b>511</b>	<b>-67</b>
*	<b>Provozní VH</b>	<b>-403</b>	<b>654</b>	<b>329</b>	<b>109</b>
*	<b>Finanční VH</b>	<b>-38</b>	<b>-59</b>	<b>-216</b>	<b>52</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-128	139	39	-19
**	VH za běžnou činnost	-313	456	74	179
*	<b>Mimořádný VH</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
***	<b>VH za běžné účetní období</b>	<b>-315</b>	<b>456</b>	<b>74</b>	<b>179</b>
****	<b>VH před zdaněním</b>	<b>-443</b>	<b>595</b>	<b>113</b>	<b>160</b>

Zdroj: vlastní výpočty



**Tabulka č. 7 - Horizontální analýza VZZ (procentní změny)**

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
I.	Tržby z prodeje zboží	4,35 %	48,79 %	-2,03 %	-5,82 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,46 %	52,28 %	-4,13 %	-8,21 %
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>9,73 %</b>	<b>29,02 %</b>	<b>12,00 %</b>	<b>7,85 %</b>
II.	Výkony	95,90 %	1,88 %	13,96 %	-42,88 %
II.1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	111,85 %	16,08 %	33,43 %	-51,02 %
B.	Výkonová spotřeba	26,89 %	20,58 %	4,80 %	11,17 %
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-2,93 %</b>	<b>37,19 %</b>	<b>21,12 %</b>	<b>-0,59 %</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>17,12 %</b>	<b>29,68 %</b>	<b>14,40 %</b>	<b>-1,65 %</b>
*	<b>Provozní VH</b>	<b>-51,01 %</b>	<b>168,99 %</b>	<b>31,60 %</b>	<b>7,96 %</b>
*	<b>Finanční VH</b>	<b>-92,68 %</b>	<b>-1966,67 %</b>	<b>385,71 %</b>	<b>-19,12 %</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-50,59 %	111,20 %	14,77 %	-6,27 %
**	VH za běžnou činnost	-54,15 %	172,08 %	10,26 %	22,52 %
*	<b>Mimořádný VH</b>	<b>-100,00 %</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
***	<b>VH za běžné účetní období</b>	<b>-54,31 %</b>	<b>172,08 %</b>	<b>10,26 %</b>	<b>22,52 %</b>
****	<b>VH před zdaněním</b>	<b>-53,18 %</b>	<b>152,56 %</b>	<b>11,47 %</b>	<b>14,57 %</b>

**Zdroj: vlastní výpočty**

K největšímu nárůstu obchodní marže došlo v roce 2006. Je to způsobené tím, že tržby z prodeje zboží vzrostly o 25 742 tis. Kč a náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly pouze o 23 447 tis. Kč. Obchodní marže v roce 2007 vzrostla o 12 % a v roce 2008 pouze o 7,85 %. Od roku 2006 rostou náklady na prodané zboží ve větší míře, než rostou tržby z prodeje zboží, a proto se snižuje růst obchodní marže.

Vývoj přidané hodnoty v roce 2005 a 2008 dosahuje záporných hodnot. Jejich pokles byl o 105 tis. Kč a o 34 tis. Kč, vyjádřeno v procentech je to pokles o 2,93 % a 0,59 %. V roce 2006 přidaná hodnota vzrostla více než v roce 2007 o 1 294 tis. Kč a v roce 2007 o 1 008 tis. Kč.

Osobní náklady rostou v prvních třech sledovaných letech, největší nárůst byl v roce 2006 o 812 tis. Kč, což představuje téměř 30 % nárůst. V roce 2008 klesly osobní náklady o 67 tis. Kč tj. pokles pouze o 1,65 %.

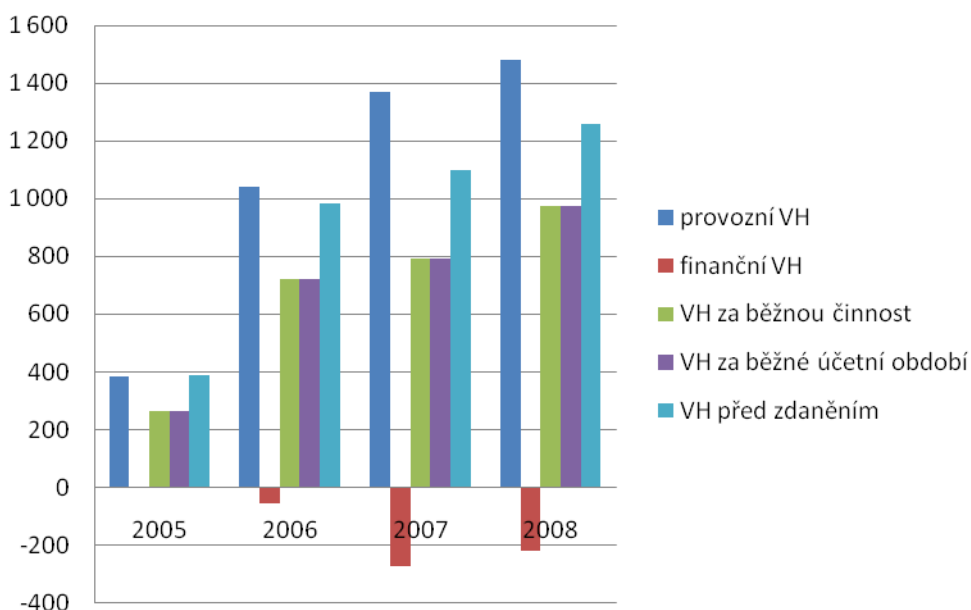
Z grafu č. 1 je patrné, že ve sledovaném období neustále roste provozní VH. I když z horizontální analýzy VZZ vidíme, že v roce 2005 došlo k poklesu provozního VH o 51 %, tak v roce následujícím vzrostl o téměř o 169 %, tedy nárůst o 654 tis. Kč. O další

329 tis. Kč vzrostl provozní VH v roce 2007 a v roce 2008 o 109 tis. Kč. V procentním vyjádření to znamená, že šlo o 31,60 % nárůst a v roce 2008 jenom o 7,96 %.

Kladný VH z finanční činnosti byl pouze v roce 2005 a to ve výši 3 tis. Kč. V následujících letech sledovaného období je vývoj finančního VH v záporných hodnotách. Z horizontální analýzy VZZ je patrné že, nejvýznamnější pokles byl v roce 2007 a to o 216 tis. Kč. VH za běžnou činnost má rostoucí tendenci.

Mimořádný VH byl pouze v roce 2004, proto ve sledovaných letech 2005 až 2008 není v grafu č. 1 znázorněn mimořádný VH. Proto jsou hodnoty VH za běžnou činnost stejné s hodnotou VH běžného účetního období. Dále z grafu vidíme, že VH před zdaněním ve sledovaném období roste. I když z horizontální analýzy VZZ je patrné, že v roce 2005 byl 53,18 % pokles, ale v roce 2006 byl růst o 152,56 % tedy o 595 tis. Kč. V roce 2007 vzrostl VH před zdaněním jen o 11,47 % a v roce 2008 vzrostl o 14,57 %.

**Graf č. 1 – Vývoj jednotlivých položek VH společnosti v letech 2005 až 2008**



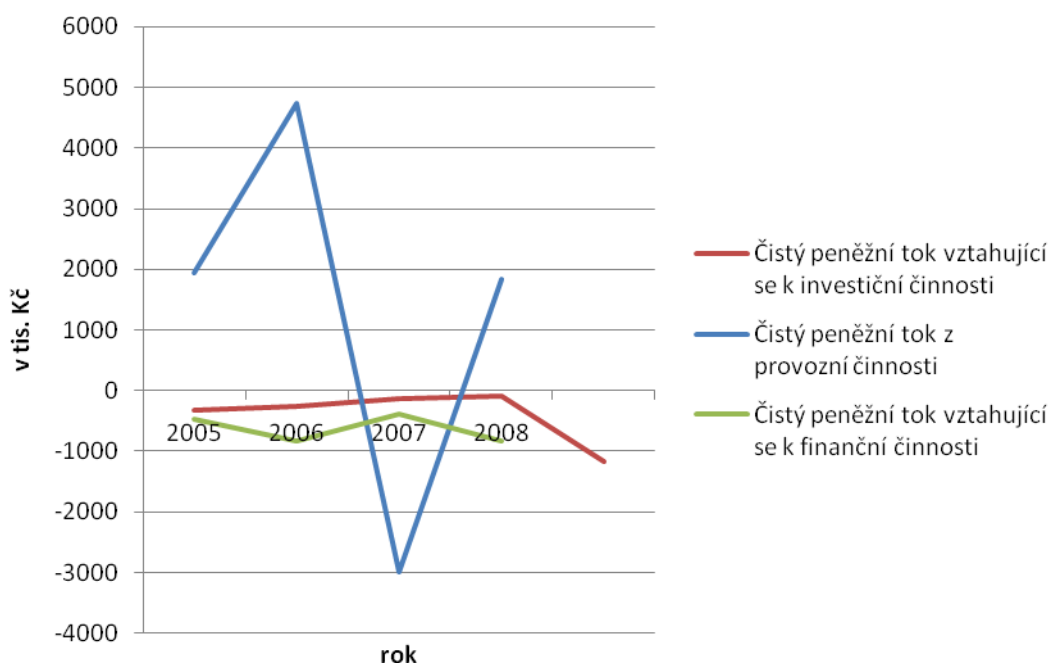
Z grafu vidíme, že vývoj provozního VH má rostoucí tendenci, stejně jako VH před zdaněním. Vývoj VH z finanční činnosti je v letech 2006 až 2008 v záporných hodnotách. Mimořádný VH není, protože společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ nemá mimořádné výnosy ani mimořádné náklady.

### 3.1.4. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA CASH FLOW

Ve sledovaném období rostl čistý peněžní tok z provozní činnosti v letech 2005, 2006 a 2008. V roce 2007 byl v meziročním srovnání pokles čistého cash flow z provozní činnosti o 7 720 tis. Kč. Naopak největší procentní nárůst cash flow z provozní činnosti byl v roce 2005 a to o 232%, což představuje nárůst o 1 357 tis. Kč.

Přesné hodnoty a jejich změny v jednotlivých položkách cash flow jsou uvedeny v příloze č. 9 a 10, kde je provedena horizontální analýza cash flow.

**Graf č. 2 – Vývoj cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti společnosti v letech 2005 až 2008**



Z grafu č. 2 vyplývá, že ve sledovaném období byl nerovnoměrný vývoj cash flow z provozní a finanční činnosti. První tři sledované roky se snižuje záporná hodnota cash flow z investiční činnosti, ale v roce 2008 dosáhla nejvyšší záporné hodnoty, protože společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ měla výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (pořízení osobního automobilu, nového serveru a databázového prostředí SQL).

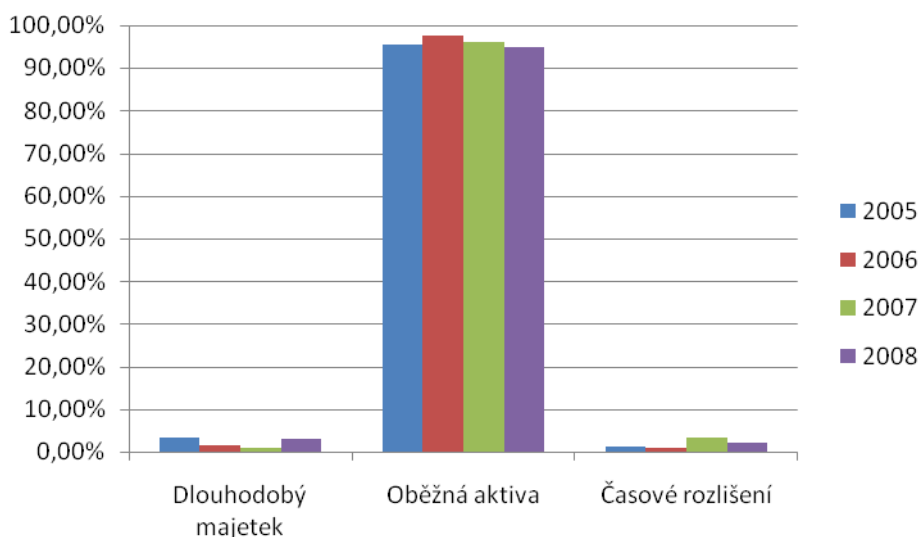
### 3.1.5. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Tabulka č. 8 - Vertikální analýza aktiv (procentní změny)

Označení	Položka / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Ativa celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3,20 %</b>	<b>1,45 %</b>	<b>0,88 %</b>	<b>3,06 %</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,40 %	0,32 %	0,15 %	0,15 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,80 %	1,13 %	0,73 %	3,62 %
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>95,61 %</b>	<b>97,71 %</b>	<b>95,93 %</b>	<b>94,74 %</b>
C. I.	Zásoby	33,23 %	25,29 %	27,82 %	49,38 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,72 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	41,96 %	33,12 %	44,38 %	37,59 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	36,85 %	32,23 %	43,33 %	37,59 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	20,42 %	39,30 %	23,73 %	22,23 %
C. IV. 1.	Peníze	1,17 %	1,43 %	2,45 %	0,73 %
C. IV. 2.	Účty v bankách	19,25 %	37,87 %	21,28 %	21,50 %
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,19 %</b>	<b>0,84 %</b>	<b>3,19 %</b>	<b>2,21 %</b>

Zdroj: vlastní výpočty

Graf č. 3 - Vývoj struktury aktiv společnosti v letech 2005 až 2008



V příloze č. 10 je uvedena vertikální analýza rozvahy. Z této přílohy je zobrazen graf č. 3, na kterém jsou uvedeny hlavní položky aktiv. Protože společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ nemá pohledávky za upsaný základní kapitál, tak nejsou v grafu uvedeny. Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že se jedná o obchodní společnost, protože oběžná aktiva tvoří více než 90 % podíl z celkových aktiv. Zásoby se podílí na OA v rozmezí od 25,29 % do

49,38 %, pohledávky se podílí na OA 33,12 % do 44,38 %. Zbývající část OA se skládá z krátkodobého finančního majetku neboli z nejlikvidnějších aktiv, která jsou v rozmezí od 22,23 % do 39,30 %.

Dlouhodobý majetek se podílel v roce 2005 na celkové hodnotě aktiv pouze 3,20 % a vlivem odepisování dlouhodobého majetku klesla jeho hodnota až do roku 2007 na 0,88 %. Malý nárůst DHM na hodnotu 3,06 % v roce 2008 je způsobený nákupem osobního automobilu. Nízký podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech je způsobený tím, že společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ sídlí v pronajatých prostorách, ve svém DHM a DNM má běžné vybavení kancelářských a skladovacích prostor, jako jsou stolní počítače, notebooky, tiskárny, servery, skladové regály apod. Osobní automobily má společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ pronajaté formou finančního a operativního leasingu.

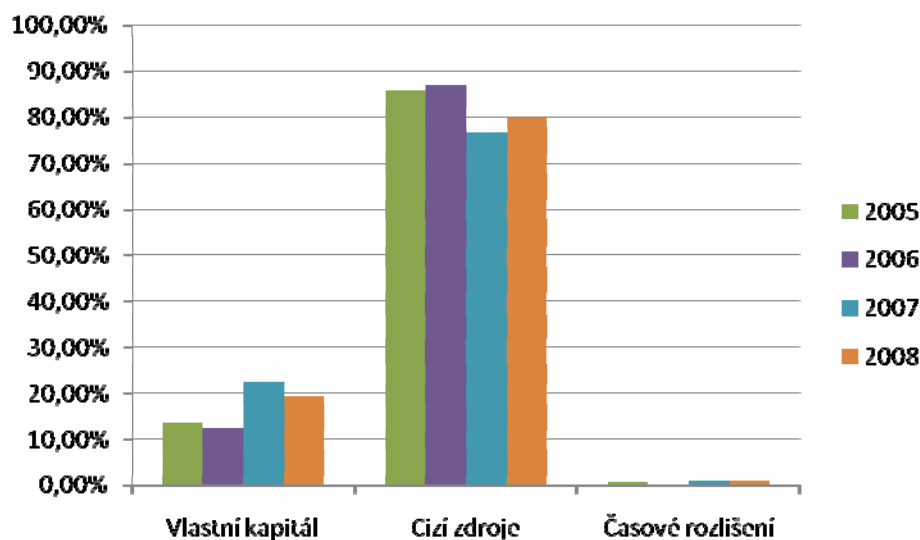
Časové rozlišení dosahuje skoro stejných hodnot jako DM, pohybuje se v rozmezí od 0,84 % do 3,19 %.

### 3.1.6. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Tabulka č. 9 - Vertikální analýza pasiv (procentní změny)

Označení	Položka / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13,75 %</b>	<b>12,83 %</b>	<b>22,48 %</b>	<b>19,33 %</b>
A. I.	Základní kapitál	1,87 %	1,32 %	1,91 %	1,55 %
A. III.	Rezervní fond	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,15 %
A. IV.	VH minulých let	9,22 %	6,61 %	12,77 %	10,09 %
A. V.	VH běžného úč. Období	2,48 %	4,76 %	7,60 %	7,54 %
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>85,78 %</b>	<b>86,98 %</b>	<b>76,74 %</b>	<b>79,79 %</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	71,77 %	77,08 %	67,17 %	68,18 %
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	67,59 %	70,34 %	58,04 %	75,72 %
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1,14 %	1,04 %	1,60 %	2,50 %
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. zabezpečení	0,73 %	0,64 %	0,99 %	1,64 %
B. III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	2,27 %	2,15 %	4,76 %	2,42 %
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>14,01 %</b>	<b>9,91 %</b>	<b>9,57 %</b>	<b>11,61 %</b>
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	14,01 %	9,91 %	9,57 %	11,61 %
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,47 %</b>	<b>0,19 %</b>	<b>0,78 %</b>	<b>0,88 %</b>

Graf č. 4 - Vývoj struktury pasiv společnosti v letech 2005 až 2008



V příloze č. 10 je uvedena vertikální analýza rozvahy. Na základě této přílohy je znázorněn graf č. 4, ze kterého vyplývá majetková struktura společnosti. Vlastní kapitál roste díky VH minulých let a VH běžného účetního období. Hodnoty základního kapitálu a rezervního fondu se podílí na skladbě vlastního kapitálu necelými 2 %.

Cizí zdroje společnosti jsou hlavním zdrojem financování. Jejich výše se pohybuje v rozmezí do 76,74 % do 86,98 %.

Srovnání kapitálové struktury podniku v letech 2005 až 2007 je následující:

Podíl  $\frac{\text{úplacných zdrojů}}{\text{aktiva}}$  podniku je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších

podniků odvětví a u odvětví celkem. Je výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

Do úplatných zdrojů patří: vlastní kapitál + emitované dluhopisy + bank. úvěry

Zdroj: [21]

Kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Problém není v provozní výkonnosti. Podíl  $\frac{\text{úplacných zdrojů}}{\text{aktiva}}$  je bezproblémový. Hodnota úrokové míry je

příznivá.

Srovnání jsem provedla pomocí Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, který je k dispozici na internetových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu. Rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici ke dni sestavení této práce.

### 3.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

#### 3.2.1. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Tabulka č. 10 – Čistý pracovní kapitál

Rozdílový ukazatel	2005	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	2 552	3 124	3 007	3 431

Zdroj: vlastní výpočty

Hodnota ČPK se první dva sledované roky zvyšoval, v roce 2007 méně klesl, ale v roce 2008 došlo ke zvýšení na 3 431 tis. Kč. Hodnoty vyjadřují část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Snížení hodnoty ČPK v roce 2007 způsobil pokles oběžných aktiv a pokles krátkodobých závazků. V roce 2008 vzrostla oběžná

aktiva ve větší míře, než vzrostly krátkodobé závazky, tím došlo k navýšení ČPK na hodnotu 3 431 tis. Kč.

### 3.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

#### 3.3.1. UKAZATELE LIKVIDITY

Tabulka č. 11 – Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	0,28	0,51	0,35	0,26
Pohotová likvidita	0,87	0,94	1,01	0,80
Běžná likvidita	1,33	1,27	1,43	1,39

Zdroj: vlastní výpočty

#### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita ve sledovaném období dosahuje doporučených hodnot. Tento ukazatel se vyvíjel nerovnoměrně. V roce 2005 má hodnotu 0,28, v roce 2006 se zvýšil na hodnotu 0,51, což bylo způsobeno zvýšením položky krátkodobého finančního majetku. V roce 2007 hodnota okamžité likvidity klesla na hodnotu 0,35. Důvodem poklesu v tomto roce je, že se zvýšila položka krátkodobých závazků ve větší míře, než vzrostla položka krátkodobého finančního majetku. V roce 2008 okamžitá likvidita opět klesá na hodnotu 0,26. Je to způsobeno tím, že vzrostly krátkodobé závazky a snížila se hodnota položky krátkodobého finančního majetku.

*Z vývoje okamžité likvidity vyplývá, že společnost má dostatek okamžitých peněžních prostředků a bez problému hradí své právě splatné dluhy.*

#### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nedosahuje doporučených hodnot v letech 2005, 2006 a 2008. Nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. V letech 2005 až 2007 je rostoucí trend tohoto ukazatel z hodnoty 0,87 až na hodnotu 1,01. Ale v roce 2008 se pohotová likvidita snížila na hodnotu 0,80, což je způsobené nárůstem zásob a nárůstem hodnoty oběžných aktiv. Společnost na konci roku 2008 nakoupila nejvíce žádané zboží na sklad, protože byla informována o zvýšení ceny zboží v roce 2009.



### **Běžná likvidita**

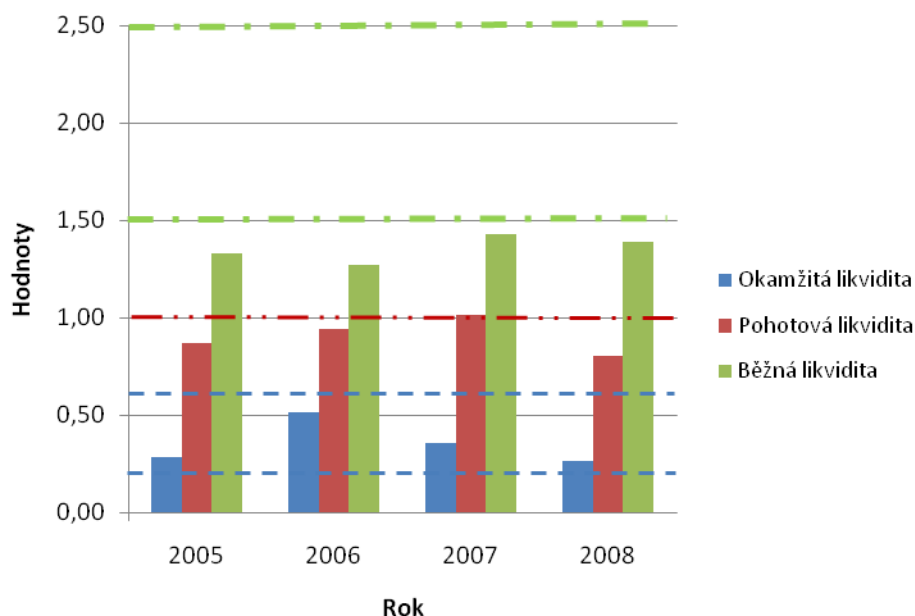
Běžná likvidita také nedosahuje doporučených hodnot. V letech 2005 až 2007 má rostoucí tendenci, ale nejnižší doporučené hodnoty 1,5 nedosáhne. V tomto časovém období rostou jak položky oběžných aktiv, tak i položky krátkodobých závazků v rozvaze společnosti. V roce 2008 klesne hodnota běžné likvidity na hodnotu 1,39, protože se společnost před koncem roku předzásobila nejvíce žádaným zbožím na sklad.

Klesající hodnoty ukazatelů pohotové a běžné likvidity jsou způsobené velkou váhou hodnoty oběžných aktiv v rozvaze. Jedná se o obchodní společnost, která ke své činnosti potřebuje mít určitou hodnotu zásob na skladě, aby mohla uspokojit potřeby svých zákazníků. ***Klesající hodnoty těchto ukazatelů znamenají, že může nastat platební neschopnost společnosti a tím je ohrožena i solventnost. Naopak hodnoty okamžité likvidity ukazují, že společnost má dostatek peněžních prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků.***

Hodnoty okamžité, pohotové a běžné likvidity podniku v letech 2005 až 2007 jsou v oborovém srovnání slabší a jsou nižší, než je charakteristická hodnota za odvětví.

Srovnání jsem provedla pomocí Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, který je k dispozici na internetových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu. Rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici.

**Graf č. 5 – Vývoj ukazatelů likvidity společnost v letech 2005 až 2008**



### 3.3.2. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

**Tabulka č. 12 – Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	85,78%	86,98%	76,74%	79,79%
Koef. samofinancování	13,75%	12,83%	22,48%	19,32%
Úrokové krytí (krát)	7,72	12,07	12,93	15,13

**Zdroj: vlastní výpočty**

#### **Celková zadluženost**

Hodnota celkové zadluženosti v prvních dvou letech sledovaného období roste. V roce 2007 je 10 % pokles celkové zadluženosti, ale v roce 2008 tento ukazatel opět vzroste na hodnotu 79,79 %. V roce 2005 je zadluženost 85,78 % a v následujícím roce vzrostla na hodnotu 86,98 %, což je způsobeno tím, že se zvýšil podíl cizích zdrojů. Pokles zadluženost v letech 2006 a 2007 je vlivem snížení hodnoty cizích zdrojů o 39 % a snížení hodnoty aktiv celkem o 30 %. Nárůst celkové zadluženosti v roce 2008 je způsobený nárůstem krátkodobých závazků, protože se společnost předzásobila nejžádanějším zbožím na sklad. ***Z hodnoty celkové zadluženosti vyplývá, že aktiva společnosti jsou financována cizími zdroji z cca. 80 %.*** V roce 2001, kdy byla

společnost založena, dosahovala celková zadluženost 102,65 %, protože vlivem záporného VH běžného účetního období v roce 2001 byly cizí zdroje vyšší než aktiva celkem.

### **Koeficient samofinancování**

Je doplňkovým ukazatelem ukazatele celkové zadluženosti. Ve sledovaném čase se vyvíjí nerovnoměrně. V 2005 má hodnotu 13,75 % a klesne na hodnotu 12,83 % v roce 2006. V následujícím roce 2007 se ukazatel zvýší až na hodnotu 22,48 %. V posledním sledovaném roce 2008 se koeficient samofinancování sníží na hodnotu 19,32 %. Změny tohoto ukazatele jsou způsobené vlivem změny hodnoty aktiv celkem a vlivem změny hodnoty vlastního kapitálu, i když výše základního kapitálu je od roku založení společnosti stále stejná. Hodnoty rezervního fondu jsou od roku 2004 také stejné. Ve sledovaném období roste výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulý let.

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí má rostoucí tendenci i přesto, že má společnost vysokou zadluženost. V 2005 zisk společnost kryje úroky 7,72 krát. V roce 2006 zisk převyšuje placené úroky 12 krát. V roce 2007 téměř 13 krát a v roce 2008 je to už 15 krát. Obecné doporučení, aby zisk převyšoval placené úroky alespoň 3 krát, společnost v roce 2005 převyšuje více než dvakrát a v roce 2008 dokonce pětkrát. Společnosti zůstávají prostředky k výplatě podílů na zisku pro společníky a k investování prostředků zpět do společnosti. První krátkodobý bankovní úvěr společnost získala v roce 2004 a hodnota tohoto úvěru se v roce 2008 zvýšila třikrát.

### 3.3.3. UKAZATELE AKTIVITY

Tabulka č. 13 – Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv (krát)	4,93	5,18	7,36	5,61
Obrat zásob (krát)	14,83	20,50	26,45	14,03
Doba obratu zásob (dny)	24,27	17,56	13,61	25,66
Doba obratu pohledávek (dny)	30,64	23,00	21,72	23,61
Doba obratu kr.závazků (dny)	52,42	53,52	32,87	43,77

Zdroj: vlastní výpočty

#### Obrat celkových aktiv

Počet obrátek celkových aktiv od roku 2005 do roku 2007 roste a zároveň jsou vypočítané hodnoty vyšší než doporučené hodnoty, které jsou v rozmezí od 1,6 do 3,0. V roce 2008 došlo k poklesu obratu celkových aktiv na hodnotu 5,61, ale stále je tato hodnota vyšší než doporučené standardy. Ve srovnání s oborovým průměrem je obrat celkových aktiv v letech 2005 až 2007 vynikající, a také vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Srovnání s oborovým průměrem za rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici.

#### Obrat zásob

Proces prodání zboží a jeho opětovné naskladnění má v letech 2005 až 2007 rostoucí tendenci. Znamená to, že zásoby zboží jsou v roce 2005 14,83 krát prodány a znovu naskladněny. V roce 2006 vzroste tento koloběh na 20,5 obrátek a v roce 2007 obrat zásob vzroste na hodnotu 26,45 krát. Snížení doby obratu zásob v roce 2008 proti předchozím rokům je způsobeno zvýšením zásob na skladě na konci roku 2008.

#### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se první tři sledované roky snižuje z 24,27 dnů v roce 2005, na 17,56 dnů v roce 2006 a v roce 2007 je doba obratu zásob 13,61 dnů. Nárůst doby obratu zásob v roce 2008 na 25,66 dnů je způsobený zvýšením zásob na skladě na konci roku 2008. Obecné pravidlo, že čím je vyšší obrat zásob, tím je kratší doba obratu zásob, je splněno v letech 2005 až 2007.

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek v prvních třech sledovaných letech klesá. Společnost inkasovala peníze od odběratelů v roce 2005 v průměru za 31 dnů, roce 2006 za 23 dnů a v roce 2007 proběhlo inkaso za 22 dní.

Společnost začala řídit své pohledávky v roce 2006, protože hodnota pohledávek po splatnosti více než 1 rok dosáhla v roce 2005 Kč 318.876,--. Je vidět, že zavedená opatření na řízení pohledávek způsobila, že následující rok se doba obratu pohledávek snížila.

Nárůst dobrý obratu pohledávek v roce 2008 je způsobený zvýšením pohledávek za nakoupené zboží a zároveň zvýšením tržeb.

### Řízení pohledávek

Tabulka č. 14 - Pohledávky po splatnosti v Kč

Ke dni	Celkem pohledávky	<=0	<=30	<=90	<=365	>365
31. 12. 2005	4 081 870	2 934 837	757 021	63 717	7 419	318 876
31. 12. 2006	4 921 044	3 796 598	891 460	121 454	7 498	104 035
31. 12. 2007	4 569 642	2 857 067	1 512 411	76 597	33 057	90 510
31. 12. 2008	3 961 104	2 690 842	1 069 986	89 009	36 726	74 541

Zdroj: vlastní výpočty

Nesplacené pohledávky negativně ovlivňují zejména likviditu firmy. Toto nebezpečí lze likvidovat nebo alespoň zeslabit zajišťovacími instrumenty, eventu. převodem pohledávek.

[16]

Největší nárůst pohledávek po splatnosti, které jsou déle než 1 rok, byl v roce 2005. Z tohoto důvodu, začala společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ řídit své pohledávky. Tento systém řízení pohledávek vychází z obchodních podmínek, z možnosti nastavení účetního programu I6, které spočívá v automatickém generování upomínek pohledávek po splatnosti po uplynutí stanovené doby splatnosti jako příloha emailové korespondence. Další možnosti nastavení I6 je, že jakmile má jakýkoliv zákazník nezaplacené závazky vůči společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“, dojde k automatickému „zmrazení“ zákazníkova účtu v e-shopu a není možné provádět objednávky dalšího zboží. V případě nedobytných pohledávek společnost spolupracuje s externím právním oddělením a tyto pohledávky jsou vymáhány u soudu.

**Tabulka č. 15 - Horizontální analýza pohledávek po splatnosti (procentní změny)**

Rok	Celkem pohledávky	<=0	<=30	<=90	<=365	>365
2004-2005	22,70 %	43,76 %	-14,24 %	32,81 %	-91,95 %	21,49 %
2005-2006	20,56 %	29,36 %	17,76 %	90,61 %	1,06 %	-67,37 %
2006-2007	-7,14 %	-24,75 %	69,66 %	-36,93 %	340,88 %	-13,00 %
2007-2008	-13,32 %	-5,82 %	-29,25 %	16,20 %	11,10 %	-17,64 %

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka č. 16 - Horizontální analýza pohledávek po splatnosti v Kč (absolutní změny)**

Rok	Celkem pohledávky	<=0	<=30	<=90	<=365	>365
2004-2005	755 063	893 371	-125 665	15 740	-84 782	56 399
2005-2006	839 174	861 761	134 439	57 737	79	-214 841
2006-2007	-351 402	-939 531	620 951	-44 857	25 559	-13 525
2007-2008	-608 538	-166 225	-442 425	12 412	3 669	-15 969

Zdroj: vlastní výpočty

Z horizontální analýzy pohledávek po splatnosti vidíme, že od roku 2006 klesají pohledávky, které jsou po splatnosti více než 1 rok. Největší pokles pohledávek po splatnosti více než 1 rok byl v roce 2006 a to o 214 841 Kč, což představuje pokles o 67,37 %. V roce 2007 a 2008 nastal pokles pohledávek o 13 % a 17,64 %.

Aby se snížila možnost nezaplacených pohledávek, měla by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ začít vybírat od svých odběratelů zálohové platby, alespoň u těch odběratelů, kteří si objednají větší množství zboží. Zavedením zálohových plateb se zvýší hodnota krátkodobého finančního majetku a tím by se zlepšila i likvidita společnosti, pokud by zákazníci přistoupili na tyto finanční podmínky.

### **Dopad pozdě hrazených pohledávek**

Společnosti poskytují odklad splatnosti svých faktur na určitou dobu. Poté očekávají, že odběratel svůj závazek uhradí. Pokud se tak nestane, dodavatel musí potřebu hotovosti financovat z jiných zdrojů. Nejčastěji se jedná o krátkodobé úvěry nebo kontokorenty. Negativní efekt částečně snižuje daňový štít. Složitější situace může nastat, pokud dodavatel nemá jednoduchý přístup k úvěrovým zdrojům, kterými by financoval pozdě hrazené pohledávky. V takovém okamžiku se dostává do druhotné platební neschopnosti.

Náklad pozdě uhrazené pohledávky má dopad nejen do VZZ, ale i do cash flow, protože jde o skutečně hrazené úroky.

$$CF_{LPR} = AR + i \cdot \frac{d}{360} (1 - t_{DPPO})$$

Kde :  $CF_{LPR}$  – čisté cash flow pozdě uhrazené pohledávky

AR – nominální hodnota pohledávky, odpovídající objemu potřebného financování

i – úroková sazba z dluhu, který byl pro financování použit ( v % p.a.)

d – počet dní po splatnosti

$t_{DPPO}$  – efektivní sazba daně z příjmů právnických osob v %

Zdroj: [5]

**Tabulka č. 17 - Čisté cash flow pozdě uhrazených pohledávek v Kč**

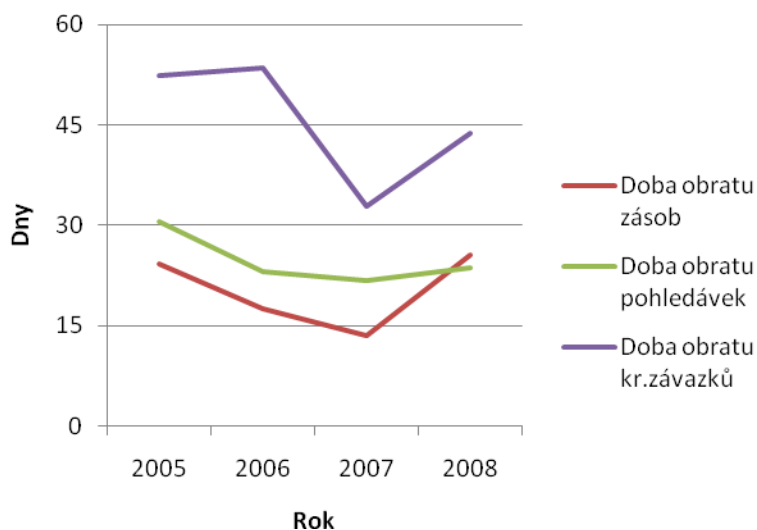
Ke dni	<=30	<=90	<=365	>365	celkem
<b>31. 12. 2005</b>	1 657,47	418,52	197,63	8 494,35	10 767,97
<b>31. 12. 2006</b>	3 226,40	1 318,71	330,17	4 581,08	9 456,36
<b>31. 12. 2007</b>	8 395,40	1 275,57	232,58	6 112,79	16 016,34
<b>31. 12. 2008</b>	4 096,13	1 022,24	1 710,57	3 471,86	10 300,80

Zdroj: vlastní výpočty

### **Doba obratu závazků**

Společnost využívá více dodavatelský úvěr, než sama poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům v rozmezí od 22 do 24 dnů. Doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek a to z toho důvodů, že společnost má dohodnutou splatnost svých závazků se zahraničními dodavateli zboží na 90 dnů.

**Graf č. 6 – Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a kr. závazků v letech 2005 až 2008**



Z grafu je patrné, že doba obratu pohledávek společnosti v letech 2005 až 2007 se snižuje díky tomu, že společnost začala řídit své pohledávky. Obecné doporučení, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek, platí i u společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“. Doba obratu zásob má v letech 2005 až 2007 klesající tendenci, v roce 2008 došlo k navýšení skladových zásob a díky tomu vzrostla doba obratu zásob na 26 dnů.

### 3.3.4. ANALÝZA RENTABILITY

**Tabulka č. 18 – Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability	2005	2006	2007	2008
ROI	4,19 %	7,09 %	11,38 %	10,43 %
ROA	2,48 %	4,76 %	7,60 %	7,54 %
ROE	18,00 %	37,13 %	33,83 %	39,02 %
ROS	0,85 %	1,37 %	1,55 %	1,86 %
ROC	99,15 %	98,63 %	98,45 %	98,14 %
ROCE	30,43 %	55,30 %	50,64 %	53,97 %

**Zdroj: vlastní výpočty**

Na rentabilitu společnosti působí řada faktorů. Mezi tyto faktory zejména patří:

- Sazba daně z příjmů
- Úrokovou míra
- Zadluženost
- Objem prodeje



- Pokud je finanční páka kladná je  $ROE > ROA$ . Hodnotí výši přínosu pro vlastníky

**Tabulka č. 19 – Přehled sazby daní, úrokové míry a objem prodeje zboží**

<b>Rok</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Sazba daně §21 ZDP	28,00 %	26,00 %	24,00 %	21,00 %
Efektivní daň ze zisku	32,10 %	26,80 %	27,60 %	22,60 %
Úroková míra	3,87 %	5,93 %	9,20 %	5,93 %
Objem prodeje zboží (ks)	314 618	747 665	392 215	217 252

**Zdroj: vlastní výpočty**

Sazba daně z příjmů právnických osob se od roku 2005 snížila ze sazby 28% na 21% v roce 2008. Z tabulky č. 19 vidíme, že efektivní daň ze zisku byla vyšší, než zákonem stanovená sazba daně z příjmů PO. Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ tedy zaplatila na daních více a to vlivem úprav VH na základ daně. Mezi tyto úpravy VH patří zejména rozlišení daňově uznatelných a daňově neuznatelných nákladů, slevy na dani apod. Výše úrokové míry se v jednotlivých letech měnila, ale při srovnání pomocí Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA za období 2005 a 2007, který je k dispozici na internetových stránkách MPO, vyšla hodnota úrokové míry podniku příznivá, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví i u odvětví celkem. V roce 2006 vyšla hodnota úrokové míry podniku vyšší než u odvětví celkem. Rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici.

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

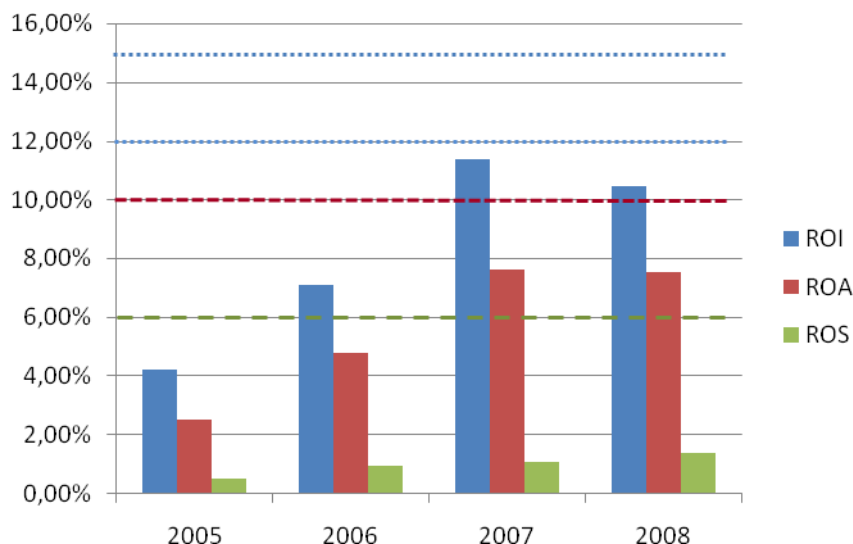
Rentabilita vloženého kapitálu má v letech 2005 až 2007 rostoucí tendenci. Ale nedosahuje doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 12% až 15%. V roce 2008 klesla ROI na hodnotu 10,43%. I když vzrostla hodnota VH před úroky a zdaněním, tak ROI se snížila, protože se zároveň zvýšila hodnota pasiv.

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Pro výpočet hodnoty ROA lze do čitatele dosadit různé formy VH nebo zisku. V bakalářské práci jsem dosadila do čitatele zisk po zdanění a jedná se tedy o poměr zisku po zdanění (EAT) k celkovým aktivům, které podnik investoval. ROA roste v letech 2005 až 2007. Znamená to, že v roce 2005 na 1 Kč celkových aktiv připadá zisku 0,0248 haléřů čistého zisku. Největší hodnota ROA 7,6 % je v roce 2007. Mírný

pokles nastal v roce 2008 na hodnotu 7,54 %. Obecnou doporučenou hodnotu ROA alespoň 10 %, společnost nedosahuje ani v jednom roce.

**Graf č. 7 – Vývoj rentability celkového kapitálu, rentability vloženého kapitálu a rentability tržeb společnosti v letech 2005 až 2008**

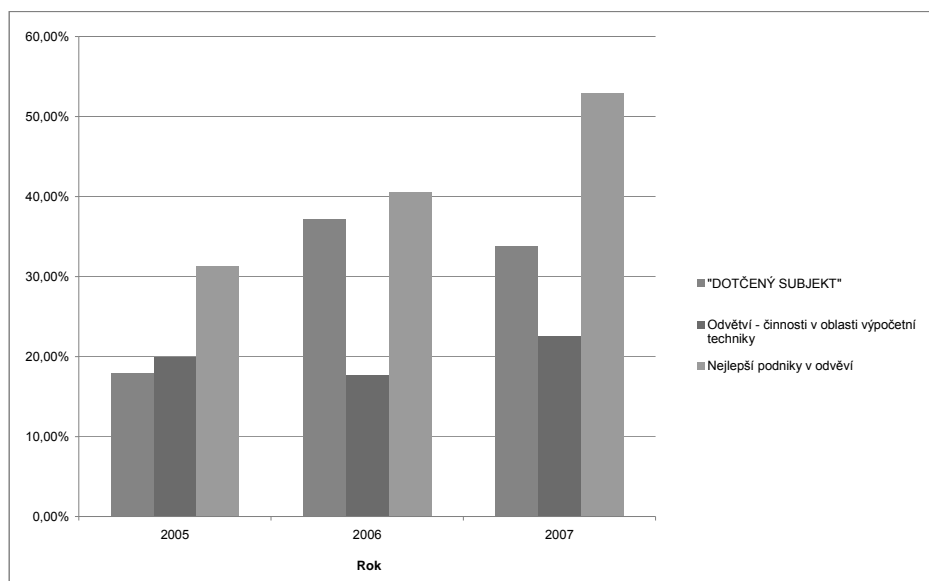


### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu má rostoucí tendenci, i když v roce 2007 mírně klesne. Z roku 2005 na rok 2006 vzroste hodnota ROE více než dvakrát, tedy z hodnoty 18 % na hodnotu 37,16 %. V roce 2007 je mírný pokles, ale následující rok hodnota ROE opět vzroste na hodnotu 39,02 %. ***Společnost tvoří hodnotu pro majitele společnosti, protože působí finanční páka  $ROE > ROA$ .***

Srovnání s odvětvovým průměrem byla hodnota ROE v roce 2005 slabší než charakteristická hodnota za odvětví, což je vidět i v grafu č. 8. V roce 2006 a 2007 je hodnota ROE podniku dobrá, protože se nachází mezi hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA počítá v čitateli se ziskem před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT). Rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici.

**Graf č. 8 – Srovnání ROE společnosti v letech 2005 až 2007s odvětvím a nejlepšími podniky v odvětví**



### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb za sledované období roste. Tomuto ukazateli se v praxi říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V roce 2005 byl podnik schopen z 1 Kč tržeb získat 0,85 haléřů hrubého zisku. V roce 2006 připadlo na 1 Kč tržeb 1,37 haléřů hrubého zisku. V roce 2007 připadlo na 1 Kč tržeb 1,55 Kč hrubého zisku a v roce 2008 1,86 Kč hrubého zisku.

Hodnoty ziskové marže v letech 2005 až 2007 je stanovena jako vynikající a také vyšší než hodnota u nejlepších podniků v odvětví. Znamená to, že ceny výrobků nejsou nízké a náklady nejsou příliš vysoké. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA počítá v čitateli se ziskem před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT), proto jsem do čitatele dosadila zisk před zdaněním a úroky (EBIT), nikoliv čistý zisk (EAT), a do jmenovatele tržby. Rok 2008 není na internetových stránkách MPO k dispozici.

### Ukazatel nákladovosti tržeb (ROC)

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb (ROS). Tento ukazatel se také nazývá ukazatel rentability nákladů. Ve sledovaném období má

klesající tendenci, pohybuje v rozmezí od 99,50 % do 98,66 %. Znamená to, že podnik byl schopen 1 Kč tržeb vyprodukovat při nákladech 99,50 až 98,66 haléřů. *To, že ukazatel ROC má klesající vývoj, je pro podnik pozitivní signál, protože snižuje své náklady na 1 Kč vyprodukovaných tržeb.*

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)**

Rentabilita celkového investovaného kapitálu roste v letech 2005, 2006 a 2008. Efektivnost hospodaření společnosti v roce 2005 je 30,43 %, v roce 2006 je to už 55,30 %. V roce 2007 nastal mírný pokles na 50,64 %, ale v roce 2008 hodnota ROCE mírně vzrostla na 53,97 %. Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ dosahuje vysokých hodnot rentability celkového investovaného kapitálu, protože nemá ve svých pasivech žádné dlouhodobé dluhy.

### **3.4. UKAZATELE PROVOZNÍ**

**Tabulka č. 20 – Ukazatele provozní**

<b>Ukazatele provozní</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Nákladovost výnosů	0,82	0,84	0,81	0,79
Produktivita z přidané hodnoty (tis. Kč)	434,88	433,91	481,75	574,7
Mzdová produktivita	1,79	1,96	2,00	2,01

**Zdroj: vlastní výpočty**

#### **Nákladovost výnosů**

Doporučení, že hodnota nákladovosti výnosů, by měla v čase klesat, je splněno v letech 2005, 2007 a 2008. Malý nárůst nákladovosti výnosů je v roce 2006, je to způsobeno tím, že náklady celkem vzrostly více, než vzrostly výnosy celkem.

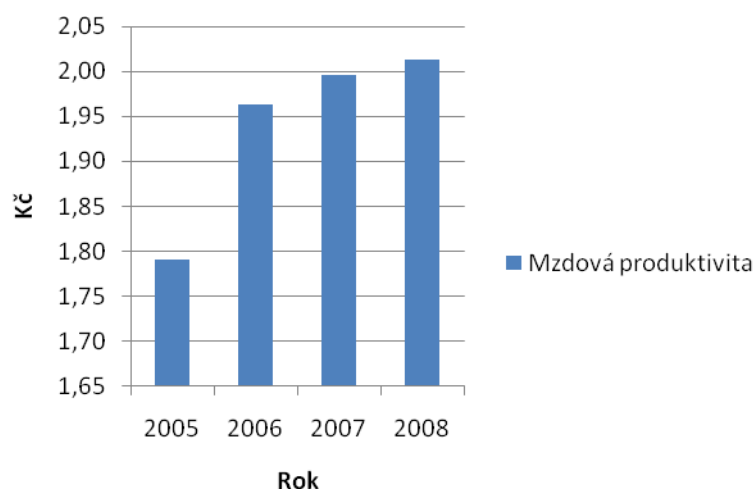
#### **Produktivita z přidané hodnoty**

Produktivita z přidané hodnoty má rostoucí tendenci v letech 2005, 2007 a 2008. Na změnu tohoto ukazatele má vliv změna stavu zaměstnanců společnosti ve sledovaných letech. Pokles produktivity z přidané hodnoty v roce 2006, je způsobený zvýšením počtu zaměstnanců.

### Mzdová produktivita

Mzdová produktivita má rostoucí tendenci. Abych vyloučila vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadila jsem do čitatele přidanou hodnotu. Z grafu č. 9 je vidět, jak roste mzdová produktivita. Na 1 Kč vyplacených mezd v roce 2005 připadá 1,79 Kč přidané hodnoty, v roce 2006 připadá 1,96 Kč přidané hodnoty na 1 Kč vyplacených mezd. V roce 2007 mzdová produktivita vzroste na 2,00 Kč. V roce 2008 je jen nepatrný růst mzdové produktivity o 0,01 haléře na hodnotu 2,01 Kč.

**Graf č. 9 – Vývoj mzdové produktivity společnosti v letech 2005 až 2008**



### 3.5. ANALÝZA CASH FLOW

**Tabulka č. 21 – Ukazatele z cash flow**

Ukazatele z cash flow	2005	2006	2007	2008
Vnitřní finanční potenciál firmy (tis. Kč)	663	1 152	1 344	1 459
Stupeň oddlužení	21,14 %	35,87 %	-37,35 %	17,81 %
Rentabilita tržeb (z CF)	3,68 %	6,02 %	-3,90 %	2,53 %
Rentabilita celkového kapitálu z CF	18,13 %	31,20 %	-28,66 %	14,21 %
Úrokové krytí (z CF) (krát)	33,47	53,08	-32,57	20,63
Úvěrová způsobilost (z CF) (Kč)	4,73	2,79	-2,68	5,61

**Zdroj: vlastní výpočty**

#### Vnitřní finanční potenciál firmy

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ tvoří finanční přebytky z vlastní hospodářské činnosti, které jsou použitelné k financování existenčně významných potřeb, jako jsou

investice, dividendy a závazky. Za sledované období má tento ukazatel rostoucí tendenci. V roce 2005 byl vnitřní finanční potenciál firmy 663 tis. Kč, v roce 2007 vzrostl téměř o 70% na hodnotu 1 152 tis. Kč. V roce 2007 tento ukazatel vzrostl na hodnotu 1 344 tis. Kč a v roce 2008 vnitřní finanční potenciál firmy dosáhl hodnoty 1 459 tis. Kč.

### **Stupeň oddlužení**

Tento ukazatel měří schopnost podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Vývoj v čase je nerovnoměrný ve sledovaném období. V roce 2005 dosáhl hodnoty 21,14 %. V následujícím roce vzrostl na hodnotu 35,87 %. V prvních dvou sledovaných letech dosáhl tento ukazatel doporučené hodnoty. V roce 2007 klesl na hodnotu minus 37,35 % v důsledku záporné hodnoty cash flow z provozní činnosti. V roce 2008 stupeň oddlužení vzrostl na hodnotu 17,81 %, ale nedosáhl doporučené hodnoty alespoň 20 %.

### **Rentabilita tržeb z CF**

Vývoj tohoto ukazatele je nerovnoměrný. Nejlepší výsledek za sledované období je v roce 2006 tzn., že na 1 Kč tržeb společnost vytvořila 0,0602 Kč kladného peněžního toku z provozní činnosti.

### **Rentabilita celkového kapitálu z CF**

Ukazatel poměřuje cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu (aktivům) firmy.

Rentabilita celkového kapitálu z CF byla vyšší než průměrná úroková míra placená bance z krátkodobého bankovního úvěru v letech 2005, 2006 a 2008 tzn., že aktiva společnosti jsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěru.

### **Úrokové krytí**

Společnost kryje své placené úroky z CF v roce 2005 33,47 krát, v následujícím roce 53,08 krát. V roce 2007 tento ukazatel vykázal zápornou hodnotu, protože bylo záporné CF z provozní činnosti. V roce 2008 klesla hodnota tohoto ukazatele na 20,63 krát.

### Úvěrová způsobilost z CF

Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2008 a to proto, že v tomto roce bylo čisté CF z provozní činnosti 1 836 tis. Kč. V roce 2006 připadá na 1 Kč vytvořených peněžních toků z provozní činnosti 2,79 Kč cizích zdrojů. Záporná hodnota tohoto ukazatele v roce 2007 je způsobená záporným CF z provozní činnosti.

## 3.6. ANALÝZY SOUSTAV UKAZATELŮ

### 3.6.1. ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ

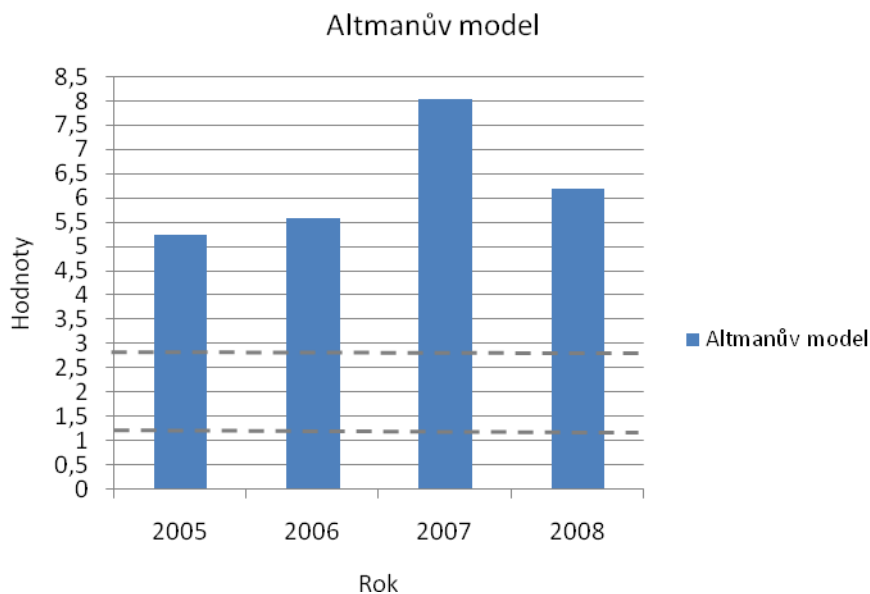
Tabulka č. 22 – Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Rok	2005	2006	2007	2008
Altmanův index	5,23	5,58	8,02	6,19

Zdroj: vlastní výpočty

Hodnota Altmanova indexu finančního zdraví je nad hodnotami „šedé zóny“, znamená to, že podnik nemá finanční potíže za sledovaná období.

Graf č. 10 – Vývoj Altmanova indexu společnosti v letech 2005 až 2008



### 3.6.2. INDEX IN05

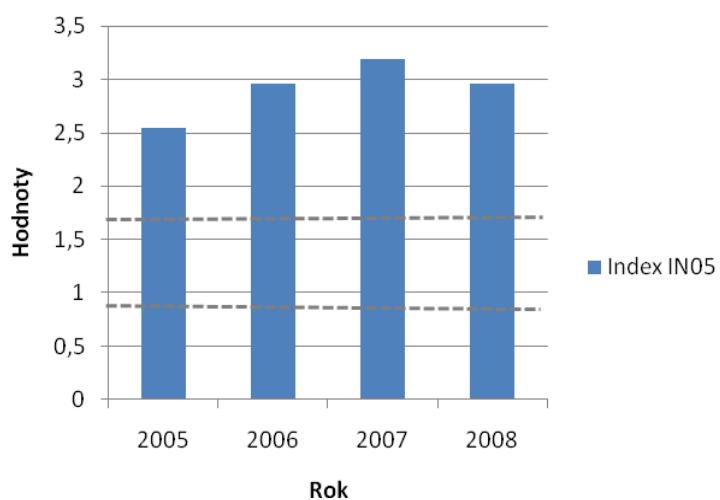
Tabulka č. 23 – Index IN05

Rok	2005	2006	2007	2008
Index IN05	2,55	2,96	3,19	2,96

Zdroj: vlastní výpočty

Ve sledovaném období je hodnota Indexu IN05 nad hodnotami „šedé zóny“, znamená to, že podnik má uspokojivou finanční situaci a to je dobré znamení jak pro věřitele, tak pro majitele.

Graf 11 – Vývoj indexu IN05 společnosti v letech 2005 až 2008





### **3.7. SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINAČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.**

Aktiva společnosti jsou v roce 2005 a v roce 2007 téměř na stejné hodnotě. V roce 2006 a 2008 došlo k nárůstu celkových aktiv. Největší váhu v aktivech má oběžný majetek, který se pohybuje ve sledovaném období v rozmezí od 94 % do 97 %. Jedná se tedy o společnost, která se zabývá nákupem a prodejem zboží a nikoliv výrobou.

Struktura dlouhodobého majetku se nijak výrazně nezměnila ve sledovaném období. Dlouhodobý majetek od roku 2005 do roku 2007 klesal díky odpisům. K reprodukci DHM došlo v roce 2008, k reprodukci DNM ve sledovaném období nedošlo, protože společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ má v pronájmu aplikační informační systému I6 od společnosti CYBERSOFT, s.r.o. Každý měsíc platí za používání, udržování a servis dohodnutou částku.

Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že oběžná aktiva se skládají ze zásob zboží, které jsou v rozmezí od 25,29 % do 39,96 %, dlouhodobých pohledávek, které poprvé vzniknou v roce 2008 ve výši necelých 3 %. Krátkodobé pohledávky se pohybují v rozmezí od 30,43 % do 44,38 %. Dále do oběžných aktiv patří dohadné účty aktivní, jiné pohledávky a daňové pohledávky, které se na struktuře oběžného majetku podílí jen nepatrným procentem. Strukturu krátkodobého finančního majetku tvoří peníze v pokladně a na bankovním účtu, jejich výše kolísá mezi hodnotami 17,99 % a 39,30 %. Do krátkodobých cenných papírů, společnost neinvestuje.

Vlastní kapitál společnosti roste díky VH z běžného účetního období a VH z minulých let, který byl v celém sledovaném období v kladných hodnotách. Hodnota základního kapitálu se od založení společnosti nezměnila a zůstala na zákonem stanovené minimální hodnotě 200 tis. Kč. Z provedené vertikální analýza pasiv vyplývá, že podíl cizích zdrojů je v rozmezí 76,74 % až 86,98 %. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které mají nejvyšší hodnotu v roce 2006 a to 77,08 %. Naopak nejnižší podíl krátkodobých závazků byl v roce 2007 a to 67,17 %. Jedná se o závazky z nakupovaných zásob zboží. Čerpaná výše krátkodobého bankovního úvěru zůstala stejná v letech 2005, 2006 a 2008.

Z horizontální analýzy VZZ vidíme, že se obchodní marže rok od roku zvyšuje. Největší nárůst ve sledovaném období je v roce 2006, kdy se obchodní marže zvýšila o 2 295 tis. Kč, což představuje 29,02 %. Na zvýšení obchodní marže se podílelo zavedení bonusového systému.

Vývoj přidané hodnoty klesá v roce 2005 a 2008, naopak v letech 2007 a 2008 roste.

Provozní VH v roce 2005 klesl o 403 tis Kč, což je v meziročním srovnání více než 50 %.

Na snížení přidané hodnoty měl vliv pokles tržeb z prodeje zboží o 3 799 tis. Kč, což představuje 6,72 % a nárůst výkonové spotřeby o 1 040 tis. Kč, tj. 26,89 %.

Na zvýšení výkonové spotřeby se podílelo uzavření dvou smluv na operativní leasing a pronájem aplikačního informačního systému I6 od společnosti CYBERSOFT, s.r.o. V následujících letech byla rostoucí tendence provozní VH. Finanční VH byl kladný pouze v roce 2005 a to především vlivem kurzových rozdílů. V dalších letech dosahuje záporných hodnot, protože finanční náklady, převyšují finanční výnosy. Finanční náklady tvoří úrokové náklady, které mají v letech 2005 až 2007 rostoucí tendenci a ostatní finanční náklady, kurzové rozdíly, které v roce 2005 a 2006 klesají a další 2 sledovaná období rostou. Mimořádné výnosy a mimořádné náklady ve sledovaném období nevznikly, proto je VH z mimořádné činnosti nulový.

Horizontální analýza krátkodobých pohledávek ukazuje, že první dva sledované roky jejich hodnota rostla a další dvě sledovaná období klesala. Z vertikální analýzy kr. pohledávek vyplývá, že se podílí na aktivech společnosti v rozmezí od 33,12 % do 44,36 %.

Horizontální analýza kr. závazků ukazuje, že stejně jako rostly kr. pohledávky v prvních dvou sledovaných letech, tak rostou i kr. závazky. V roce 2007 došlo k poklesu, ale v roce 2008 kr. závazky opět vzrostly, protože společnost nakoupila před koncem roku více zásob na sklad. Vertikální analýza kr. závazků říká, jejich podíl na celkových pasivech je v rozmezí od 67,17 % do 77,08 %. Proto vyšel ukazatel celkové zadluženosti vyšší než 75 % za celé sledované období. Společnost používá k zachování platební schopnosti krátkodobý kontokorentní úvěr, který čerpá do dohodnuté výše úvěru, která byla v letech 2007 a 2008 maximálně 3 mil. Kč. Výše úrokové míry z tohoto úvěru vyplývá z uzavřené úvěrové smlouvy, kde je stanovená REPO sazba,

která se každé 3 měsíce aktualizuje. Výše REPO sazby ovlivňují kurzové sazby, které vyhláší ČNB. Protože rozvaha a VZZ zobrazují historické ceny, tak v rozvaze vidíme, že k 31. 12. 2007 byla čerpaná výše kontokorentního úvěru 1 mil. Kč a ke dni 31. 12. 2008 to bylo 1,5 mil. Kč. Podělíme-li zaplacené nákladové úroky z úvěru ke stavu hodnoty kontokorentního úvěru na konci kalendářního roku, získáme výši úrokové sazby, která je znázorněna v tabulce č. 24. Nicméně tato tabulka neukazuje skutečnou úrokovou míru, kterou společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ zaplatila z poskytnutého kontokorentního úvěru, protože nejvyšší zaplacená úroková míra byla 6,60 %.

**Tabulka č. 24 –Přehled kontokorentního úvěru**

<b>Rok</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Kr. bank. úvěr (v tis. Kč)	1 500	1 500	1 000	1 500
Nákladové úroky (v tis. Kč)	58	89	92	89
Úroková míra	3,87 %	5,93 %	9,20 %	5,93 %

**Zdroj: vlastní výpočty**

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ hospodaří se svými aktivy velmi dobře, dokazuje to i oborové srovnání získané z internetových stránek MPO. Společnost nemá nepotřebná aktiva, zejména zásoby, které by byly zdrojem zbytečných nákladů na skladování a tyto zásoby nestárnou ve skladě. Společnost nakupuje své zásoby just-in-time. Pozitivní je, že se snižují doby obratu zásob, pohledávek a závazků v prvních třech sledovaných letech. Tyto ukazatele vzrostly v roce 2008, protože společnost nakoupila nejvíce žádané zboží na sklad na konci roku 2008, kvůli plánovanému zdražování od svých dodavatelů. A stala se tak v lednu 2009 konkurence schopnější pro své odběratele. Dobu obratu závazků také ovlivňuje prodloužená doba splatnosti u zahraničních dodavatelů zboží, dokonce u 1 zahraničního dodavatele je společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ poskytnut dodavatelský úvěr ve výši 120 dní a zaplatí-li společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ dříve získá 3 % skonto.

Z horizontální analýzy VZZ vyplývá, že přidaná hodnota roste v letech 2006 a 2007, k poklesu došlo v letech 2005 a 2008. Ačkoliv tržby z prodeje zboží klesají v letech 2005, 2007 a 2008, tak obchodní marže roste ve sledovaném období, což je pro společnost pozitivní. Z vertikální analýzy vyplynulo, že přidaná hodnota tvoří 6,08 % až 7,93 % podíl.

Z vertikální analýzy VZZ vyplývá, že největší podíl mají náklady na prodané zboží, které se pohybují v rozmezí od 82,98 % do 87 %, výkonová spotřeba se podílí od 7,54 % do 9,52 %, osobní náklady tvoří 4 % až 5 % podíl, nákladové úroky tvoří necelé 1 % a finanční náklady jsou do výše 0,53 %. Z horizontální analýzy VZZ je vidět, že náklady na prodané zboží v prvních dvou sledovaných letech rostou a v roce 2007 a 2008 klesají. Osobní náklady první tři sledovaná období rostou, protože s rozvojem společnosti se zvyšoval počet zaměstnanců. A v roce 2008 došlo k poklesu, protože počet zaměstnanců se snížil o dva. Nákladové úroky ke konci kalendářního roku rostou v letech 2005 až 2007, poslední sledovaný rok došlo k mírnému poklesu. Finanční náklady klesají v roce 2005 a 2006 a naopak rostou v letech 2007 a 2008.

Pozitivní je, že produktivita z přidané hodnoty má ve sledovaném období rostoucí tendenci, a to i přesto, že se počet zaměstnanců od roku 2005 do roku 2007 neustále zvyšoval. Ke snížení počtu zaměstnanců došlo v roce 2008.

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti činnosti společnosti. Pozitivní je, že ukazatele ROE a ROS mají rostoucí tendenci za sledovaná období. Nejlepší hodnoty vyšly u ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006 až 2008, kdy byla hodnota ROE vyšší než 30 %. Hodnota ROE je několika násobně vyšší než výnosnost cenných papírů, které garantuje stát. Například z 55. emise státních dluhopisů (v 1. období) byla dne 22. 10. 2008 stanovena úroková sazba 4,28 % [22], tzn., že riziková prémie společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ pro rok 2008 je 34,74 %. Rentabilita tržeb nedosahuje doporučených hodnot, protože společnost podniká na silně konkurenčním trhu, avšak pozitivní je, že vývoj ROS se ve sledovaném období zvyšuje a to znamená, že společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ dosahuje vyššího podílu na trhu nebo vyšších objemů tržeb. Rentabilita vloženého kapitálu a rentabilita celkových vložených aktiv roste v letech 2005 až 2007, mírný pokles je v roce 2008, avšak ani v jednom sledovaném období nedosahují obecně doporučených hodnot. Ukazatele ROI a ROA ve sledovaném období nedosahují obecně doporučených hodnot, ale dobré je, že vývoj v čase má rostoucí tendenci v letech 2005 až 2007, i když v roce 2008 došlo k mírnému poklesu.

Ukazatel okamžité likvidity dosahuje doporučené hodnoty, ale v roce 2005 a 2008 dosahuje kritické spodní hranice likvidity. Protože společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ má vysoké zásoby zboží, tak ukazatele likvidity pohotové a běžné nedosahují doporučených hodnot, v prvních třech sledovaných letech mají tyto ukazatele rostoucí tendenci. Pokles pohotové a běžné likvidity v roce 2008 je způsobený zvýšením zásob zboží společnosti v aktivech.

Ačkoliv je zadluženost společnosti ve sledovaném období vyšší než 75 %, tak ukazatel úrokového krytí převyšuje doporučenou hodnotu. Znamená to, že společnost je schopná i přes vysokou zadluženost platit své závazky a úroky z kontokorentního úvěru. Díky využití cizích zdrojů na financování společnosti, působí finanční páka ve prospěch společnosti tím, že zvětšuje výdělkovou schopnost vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Podmínka, aby  $ROI > i$ , platí ve všech sledovaných obdobích.

#### **4. NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE SPOLEČNOSTI „DOTČENÝ SUBJEKT“ S.R.O.**

Společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ má od roku 2004 zavedený CRM systém a v současné době uvažuje o jeho implementaci do aplikačního informačního systému I6. Společnost má ve své CRM databázi 7 083 zákazníků, ale jen 1 467 těchto zákazníků je aktivních. Na základě zpracování SWOT analýzy, navrhuji na zlepšení finanční situace společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ začít se zabývat segmentací trhu. Segmentovat trh lze různými způsoby.

Jako první segmentaci navrhuji označení pro aktivní a neaktivní zákazníky. Jako aktivního zákazníka lze označit, toho kdo si alespoň jednou za 6 měsíců objedná jakékoliv zboží a nezáleží za kolik Kč. Pasivní zákazník je vedený v CRM databázi, ale neobjednal si žádné zboží v uplynulých 6 měsících.

Jako druhou segmentaci trhu navrhuji rozdělit zákazníky podle oboru jejich podnikání. Například rozdělit stávající zákazníky na obory:

- soukromý sektor (podle struktury vlastníků společností: a.s., s.r.o., v.o.s., atd.)
- místní správa (obecní úřady, městské úřady)
- státní správa (úřady)
  - např. finanční úřad, policie, armáda ČR
  - ministerstva, krajské úřady
- školství
- neziskové organizace (nadace, charity, sdružení, komory, svazy, ústavy, domovy důchodců, domovy mládeže, apod.)
- občané
  - přátelé a příbuzní
  - sousedé
  - známí

Na základě návrhu třídění (segmentace) jednotlivých zákazníků by bylo vhodné hledat v jednotlivých skupinách shodné parametry (vlastnosti), které by pak sloužili např. ke zjišťování nejžádanějších produktů, které by se za zvýhodněných obchodních podmínek nabídly neaktivním zákazníkům např. formou direkt mailingové akce. Tímto oslovením se snažit získat neaktivní zákazníky k obchodní spolupráci.

Vzhledem k velmi široké možnosti marketingové segmentace trhu by bylo vhodné se touto problematikou detailněji zabývat v samostatné práci.

Z provedené analýzy rentability tržeb vyplývá, že společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ dosahuje pouze 1,86 % rentabilitu tržeb v roce 2008. Obecnou doporučenou hodnotu 6 % za sledované období společnost nedosáhla, protože podniká na silně konkurenčním prostředí. Rozšířením marketingových aktivit by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ mohla získat přibližně 3 % rentability tržeb, které jsou vizí majitele společnosti již několik let.

Největší poptávka po reklamních a propagačních předmětech je každý rok v listopadu a prosinci, kdy společnosti odměňují své odběratele reklamními předměty v nejrůznější podobě. Jako jsou např. kalendáře, bloky, hrnky, deštníky, čaje, vína nebo psací potřeby ale také přání s poděkováním za obchodní spolupráci. Dále společnosti požadují (poptávají) reklamní předměty k propagaci v době konání výstav a veletrhů.

Pokud by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ začala nabízet toto zboží, mohla by získat větší podíl na trhu. Nabízet reklamní předměty lze prostřednictvím interních činností nebo externě prostřednictvím outsourcingu.

Jestliže by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ nabízela reklamní předměty z interních zdrojů, nejprve by musela vyřešit několik důležitých otázek. Například u jaké společnosti bude tento sortiment zboží nakupovat a poté tisknout, kdo bude odpovědnou osobou za objednávání reklamního zboží. Pokud by objednávání reklamních předmětů patřilo k rozšíření kompetence stávajícího marketingového specialisty, nezvýšily by se mzdové náklady společnosti. Další otázka se týká logistiky a skladování. Současné skladovací prostory společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ neumožňují skladování reklamních předmětů pro odběratele společnosti. Nicméně v pronajatém objektu, kde sídlí společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“, je teoreticky možné rozšíření skladovacích prostor a to pouze za podmínky, že by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ přeplatila stávajícího nájemce, který má pronajatý sousedící nebytový prostor.

Druhou možností, jak nabízet reklamní a propagační předměty pro své odběratele, je využít možnosti outsourcingu od reklamní společnosti. Výhodou outsourcingu je, že se společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ může i nadále soustředit na hlavní předmět činnosti a reklamní předměty jednoduše nakoupí a nemusí se jimi zabývat, protože o vše se postará dodavatel. Výhody outsourcingu jsou nízké náklady, zvýšení objemu prodeje a tím i zisku. Naopak rizika outsourcingu spočívají ve ztrátě kontroly nad činnostmi, silná závislost na poskytovateli. Realizace outsourcingu reklamních předmětů je rychlejší a společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ by mohla toto zboží nabízet už tento rok.

K dosažení doporučené hodnoty běžné likvidity a tím i pohotové likvidity by mohla společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ dosáhnout:

- Zavedením zálohových plateb od odběratelů na dodávku většího množství zboží. Tímto opatřením by společnost „DOTČENÝ SUBJEKT“ získala k dispozici vlastní finanční zdroje na pořízení (financování) zásob. Nevýhodou zálohových plateb je, že zákazník musí na zálohové platby přistoupit a ne vždy je zákazníci akceptují.
- Snížením skladových zásob s cílem nakupování produktů just-in-time u distributorů, kteří zastupují jednotlivé značky na českém trhu.



## ZÁVĚR

K posouzení finanční situace společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ byla nejprve provedena analýza absolutních ukazatelů (rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash flow), dále analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a nakonec analýza soustav ukazatelů.

Na základě provedené finanční analýzy společnosti nebyly zjištěny vážné finanční potíže, které by ohrozily existenci společnosti. Hodnoty Altmanova indexu a indexu IN05 se pohybovaly vysoko nad šedou zónou ve sledovaném období a to znamená, že společnosti nehrozí bankrot a tvoří hodnotu pro majitele. Management společnosti je vzdělaný a dokazuje to, že se řediteli společnosti vyplatila investice do manažerského vzdělání MBA, které ukončil minulý rok.

K problémovým oblastem společnosti patří nižší, než jsou doporučené hodnoty ukazatelů běžné a pohotové likvidity. Nízká hodnota rentability tržeb, rentability vloženého kapitálu a rentability celkových vložených aktiv.

Návrhy na zlepšení situace podniku patří do oblasti marketingu. Doporučuji se zaměřit zejména na segmentaci trhu. Pomocí segmentace trhu by se mohl zvětšit obchodní podíl společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ na trhu a tím by došlo ke zlepšení rentability tržeb, rentability celkových vložených aktiv a rentability vloženého kapitálu.

Podaří-li se společnosti „DOTČENÝ SUBJEKT“ udržet zjištěné výsledky hospodaření a získá-li větší podíl na trhu, může se stát silnou konkurencí pro malé a střední společnosti, které podnikají v oblasti IT na českém trhu.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press 2006. 194 s. ISBN 80-72661-145-3
2. HOLMAN, R. *Ekonomie*. 4. aktualizované vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 709 s. ISBN 80-7179-891-6
3. JOHNSON G. a SCHOLES K. *Cesty k úspěšnému podniku: stanovení cíle a techniky rozhodování*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 803 s. ISBN 80-7226-220-3
4. KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X
5. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. předpracované a rozšířené vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 714 s. ISBN 978-80-7179-903-0
6. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd., VUT BRNO- Fakulta podnikatelská. ISBN 80-214-2564-4
7. KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 16. aktualizované vyd. Praha: Bova Polygon, 2006. 418 s. ISBN: 978-80-7273-152-7
8. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví: Díl II Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Bova Polygon, 1995. 288 s. ISBN 80-85967-07-3
9. PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing. 1993. 626 s. ISBN 80-85605-12-0
10. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
11. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
12. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8
13. SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 475 s. ISBN 80-7179-736-7
14. *ÚZ č.703 - Pracovníprávní předpisy, Zaměstnanost, Odbory, Inspekce práce*. 2008. ISBN

15. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X
16. VOŽŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vyd. Praha: Grada, 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5
17. *Certifikáty ISO* [online]. 16.02.2009 [cit. 2009-02-16 ]. Dostupný z WWW: <<http://www.mbk.cz/iso-14001/>>.
18. *Certifikáty ISO* [online]. 16.02.2009 [cit. 2009-02-16 ]. Dostupný z WWW: <<http://www.mbk.cz/iso-9001/>>.
19. *Informační server českého soudnictví* [online]. 16.01.2009 [cit. 2009-01-16 ]. Dostupný z WWW: <<http://www.justice.cz/>>.
20. *Historie finanční analýzy* [online]. 04.03.2009 [cit. 2009-03-04 ]. Dostupný z WWW: <[http://is.vsfs.cz/el/6410/leto2005/BK\\_FAP/FA\\_Historie\\_cile\\_zdroje\\_dat\\_a\\_postupy\\_FA.pdf?fakulta=6410;obdobi=11;kod=BK\\_FAP](http://is.vsfs.cz/el/6410/leto2005/BK_FAP/FA_Historie_cile_zdroje_dat_a_postupy_FA.pdf?fakulta=6410;obdobi=11;kod=BK_FAP)>
21. *Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky* [online]. 04.03.2009 [cit. 2009-03-04 ]. Dostupný z WWW: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>
22. *Stanovení úrokových sazeb u státních dluhopisů s pohyblivým úročením* [online]. 16.05.2009 [cit. 2009-05-16 ]. Dostupný z WWW: <[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vf\\_stanoveni\\_urokovych\\_sazeb\\_sdd.html?year=PRESENT](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vf_stanoveni_urokovych_sazeb_sdd.html?year=PRESENT) />.
23. *Základní informace o firmě* [online]. 16.01.2009 [cit. 2009-01-16 ]. Dostupný z WWW: <<http://www.„DOTČENÝ SUBJEKT“ cz.eu/>>.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

$\leq 30$	Menší nebo rovno 30 dnů
$\leq 365$	Menší nebo rovno 365 dnů
$\leq 90$	Menší nebo rovno 90 dnů
$> 365$	Větší než 365 dnů
AS	Asistentka obchodního oddělení
A	Aktiva celkem
AR	Nominální hodnota pohledávky, odpovídající objemu potřebného financování
Apod.	A podobně
Atd.	A tak dále
Cca.	Přibližná hodnota
CF	Cash flow
CF <sub>LPR</sub>	Čisté cash flow pozdě uhrazené pohledávky
CZ	Cizí zdroje
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
d	Počet dní po splatnosti
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DHN	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně
FU	Finanční účetní
DT	„DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o.
i	Úroková míra
IT	Informační technologie
INFA	In Financial Analysis
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Kr. pohledávky	Krátkodobé pohledávky
Kr. závazky	Krátkodobé závazky
KZ	Krátkodobé závazky
LOG	Manažer pro logistiku
MBA	Master of Business Administration
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky
MS	Marketingový specialista
N/A	Hodnotu nelze vypočítat
OA	Oběžná aktiva
OM	Obchodní manažer
OZ	Obchodní zástupce
PM	Produkt manažer
DT	„DOTČENÝ SUBJEKT“ s.r.o.
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROC	Ukazatel nákladovosti
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentability tržeb
SQL	Structured Query Language (strukturovaný dotazovací jazyk)
SZP	Sociální a zdravotní pojištění
Tj.	To je
$t_{DPPPO}$	Efektivní sazba daně z příjmů právnických osob v %
Ú	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření
VUT FP	Vysoké učení technické Brno Fakulta podnikatelská
VÝN	Výnosy
ŽL	Živnostenský list

## **SEZNAM GRAFŮ**

- Graf č. 1 – Vývoj jednotlivých položek VH společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 2 – Vývoj cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 3 – Vývoj struktury aktiv společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 4 – Vývoj struktury pasiv společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 5 – Vývoj ukazatelů likvidity společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 6 – Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a kr. závazků společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 7 – Vývoj rentability celkového kapitálu, rentability vloženého kapitálu a rentability tržeb společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 8 – Srovnání ROE společnosti v letech 2005 až 2007 s odvětvím a nejlepšími podniky v odvětví
- Graf č. 9 – Vývoj mzdové produktivity společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 10 – Vývoj Altmanova indexu společnosti v letech 2005 až 2008
- Graf č. 11 – Vývoj Indexu IN05 společnosti v letech 2005 až 2008

## **SEZNAM TABULEK**

- Tabulka č. 1 – Kvalifikační struktura zaměstnanců
- Tabulka č. 2 – Horizontální analýza aktiv (absolutní hodnoty v tis. Kč)
- Tabulka č. 3 – Horizontální analýza aktiv (procentní změny)
- Tabulka č. 4 – Horizontální analýza pasiv (absolutní změny v tis. Kč)
- Tabulka č. 5 – Horizontální analýza pasiv (procentní změny)
- Tabulka č. 6 – Horizontální analýza VZZ (absolutní změny v tis. Kč)
- Tabulka č. 7 – Horizontální analýza VZZ (procentní změny)
- Tabulka č. 8 – Vertikální analýza aktiv (procentní změny)
- Tabulka č. 9 – Vertikální analýza pasiv (procentní změny)
- Tabulka č. 10 – Čistý pracovní kapitál
- Tabulka č. 11 – Ukazatele likvidity
- Tabulka č. 12 – Ukazatele zadluženosti
- Tabulka č. 13 – Ukazatele aktivity
- Tabulka č. 14 – Pohledávky po splatnosti v Kč
- Tabulka č. 15 – Horizontální analýza pohledávek po splatnosti (procentní změny)
- Tabulka č. 16 – Horizontální analýza pohledávek po splatnosti v Kč (absolutní změny)
- Tabulka č. 17 - Čisté cash flow pozdě uhrazených pohledávek v Kč
- Tabulka č. 18 – Ukazatele rentability
- Tabulka č. 19 – Přehled sazby daní, úrokové míry a objem prodeje zboží
- Tabulka č. 20 – Ukazatele provozní
- Tabulka č. 21 – Ukazatele z cash flow
- Tabulka č. 22 – Altmanův index finančního zdraví (Z-score)
- Tabulka č. 23 – Index IN05
- Tabulka č. 24 –Přehled kontokorentního úvěru

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1 – Rozvaha v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Příloha č. 4 – Horizontální analýza rozvahy absolutní změny v tis. Kč

Příloha č. 5 – Horizontální analýza rozvahy procentní změny

Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát absolutní změny v tis. Kč

Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát procentní změny

Příloha č. 8 – Horizontální analýza cash flow absolutní změny v tis. Kč

Příloha č. 9 – Horizontální analýza cash flow procentní změny

Příloha č. 10 – Vertikální analýza rozvahy



## PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Rozvaha v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Označení	Aktiva / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 704</b>	<b>15 142</b>	<b>10 454</b>	<b>12 917</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>343</b>	<b>220</b>	<b>92</b>	<b>395</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	43	49	16	16
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B. I. 3.	Software	43	49	16	16
B. I. 4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
B. I. 5.	Goodwill	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	300	171	76	378
B. II. 1.	Pozemky	0	0	0	0
B. II. 2.	Stavby	0	0	0	0
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	300	171	76	486
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>10 234</b>	<b>14 795</b>	<b>10 029</b>	<b>12 238</b>
C. I.	Zásoby	3 557	3 829	2 908	5 162
C. I. 1.	Materiál	0	0	0	0
C. I. 2.	Nedokončená výroba	0	0	0	0
C. I. 3.	Výrobky	0	0	0	0
C. I. 4.	Zvířata	0	0	0	0
C. I. 5.	Zboží	3 557	3 829	2 908	4 919

C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	379
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	379
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté záloh	0	0	0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	4 491	5 015	4 640	4 012
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 944	4 881	4 530	3 930
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C. III. 6.	Stát-daňové pohledávky	123	0	1	20
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	374	58	54	243
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	0	24	0	0
C. III. 9.	Jiné pohledávky	50	52	55	62
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>2 186</b>	<b>5 951</b>	<b>2 481</b>	<b>2 324</b>
C. IV. 1.	Peníze	125	217	256	76
C. IV. 2.	Účty v bankách	2 061	5 734	2 225	2 248
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>127</b>	<b>127</b>	<b>333</b>	<b>286</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	87	127	235	267
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	40	0	98	19

Označení	Pasiva / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>10 704</b>	<b>15 142</b>	<b>10 454</b>	<b>12 917</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 472</b>	<b>1 942</b>	<b>2 350</b>	<b>2 497</b>
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
A. I. 3.	Změna základního kapitálu	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly při přeměnách	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní	20	20	20	20

	fondy ze zisku				
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	20
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	987	1 001	1 335	1 303
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	987	1 001	1 335	1 303
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta z minulých let	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	265	721	795	974
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>9 182</b>	<b>13 171</b>	<b>8 022</b>	<b>10 307</b>
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B. II. 1.	závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
B. II. 8.	dohadné účty pasivní	0	0	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	0	0	0	0
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	7 682	11 671	7 022	8 807
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	7 235	10 651	6 068	7 916
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	122	158	167	261
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. zabezpečení	78	97	104	171
B. III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	243	325	498	253
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1	434	147	162
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0	3	34	40
B. III. 11.	Jiné závazky	3	3	4	5
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 500	1 500	1 000	1 500
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
B. IV. 2.	Bankovní úvěry krátkodobé	1 500	1 500	1 000	1 500
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>50</b>	<b>29</b>	<b>82</b>	<b>114</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	50	24	82	114
C. I. 2.	Výnosy příštích období	0	5	0	0

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Označení	Výkaz zisků a ztrát / Rok	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby z prodeje zboží	52 761	78 503	76 906	72 428
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	44 852	68 299	65 478	60 104
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>7 909</b>	<b>10 204</b>	<b>11 428</b>	<b>12 325</b>
II.	Výkony	478	487	555	317
II. 1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	286	332	443	217
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
II. 3.	Aktivace	192	155	112	100
B.	Výkonová spotřeba	4 908	5 918	6 202	6 895
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	656	692	776	793
B. 2.	Služby	4 252	5 226	5 426	6 102
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>3 479</b>	<b>4 773</b>	<b>5 781</b>	<b>5 747</b>
C.	Osobní náklady	2 736	3 548	4 059	3 992
C. 1.	Mzdové náklady	1 943	2 431	2 896	2 855
C. 2.	Odměna členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na soc. a zdrav. pojištění	677	849	1 008	986
C. 4.	Sociální náklady	116	268	155	151
D.	Daně a poplatky	17	23	22	11
E.	Odpisy DHM	277	269	216	163
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	33	12	2	37
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	33	12	2	37
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22	0	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5	-97	-1	15
IV.	Ostatní provozní výnosy	4	110	38	35
H.	Ostatní provozní náklady	82	111	155	160
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>387</b>	<b>1 041</b>	<b>1 370</b>	<b>1 479</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého	0	0	0	0

	finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3	1	2	46
N.	Nákladové úroky	58	89	92	89
XI.	Ostatní finanční výnosy	227	183	136	210
O.	Ostatní finanční náklady	169	151	318	386
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>3</b>	<b>-56</b>	<b>-272</b>	<b>-220</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	125	264	303	284
Q. 1.	splatná	125	264	303	284
Q. 2.	odložená	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	265	721	795	974
XIII.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
R.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1.	splatná	0	0	0	0
S. 2.	odložená	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za běžné účetní období</b>	<b>265</b>	<b>721</b>	<b>795</b>	<b>974</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>390</b>	<b>985</b>	<b>1 098</b>	<b>1 258</b>

Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích v plném rozsahu 2005 – 2008 v tis. Kč

Označení	Přehled o peněžních tocích / Rok	2005	2006	2007	2008
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	959	2 186	5 951	2 481
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez účtů 591 až 596)	390	985	1 098	1 267
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	784	817	334	198
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. ZC prodaných stálých aktiv, a umořování OP k nabytému majetku	278	264	247	177
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, 4) rezerv	-5	-97	-1	15
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (- +) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-11	-12	-2	-37
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (+)	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	55	88	90	43
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	476	574	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimoř. položkami	1 174	1 802	1 432	1 465
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	952	3 133	-4 288	466
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů čas. Rozlišení a dohadných účtů akt.	-1 092	-426	169	441
A.2.2.	Změna stavu krátkod. závazků z prov. činnosti (+/-), pasivních účtů čas. Rozlišení a dohad. Účtů pas.	1 544	3 831	-5 378	2 036
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	500	-272	921	-2 011
A.2.4.	Změna stavu krátkod. finančního majetku, nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>2 126</b>	<b>4 935</b>	<b>-2 856</b>	<b>1 931</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-58	-89	-92	-89
A.4.	Přijaté úroky (+)	3	1	2	46
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-130	-123	-50	-52
A.6.	Příjmy a výdaje spoj. S mim. úč. případy, tvořící mim. výsl. hospodaření včetně uhrazené splatné daně	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>1 941</b>	<b>4 724</b>	<b>-2 996</b>	<b>1 836</b>
	Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-258	-146	-88	-465
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	11	12	2	37
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	-739
B. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-247</b>	<b>-134</b>	<b>-86</b>	<b>-1 167</b>
	Peněžní toky z finančních činností				
C.1.	Dopady změn dl.závazků, popř. kr. záv. které spadají do oblasti fin. činn. na pen. prostř. a ekvivalenty	-467	-574	-388	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	-251	0	-826

C.2.1.	Zvýšení pen. prostře. a pen. ekv. z titulu zvýšení zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rez.fondu	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (-)	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (+)	0	0	0	0
C.2.6.	Vypl. dividendy nebo podíly na ziskůch vč. zapl. srážkové daně vtahující se k těmto nárokům	0	-251	-388	-826
<b>C. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-467</b>	<b>-825</b>	<b>-388</b>	<b>-826</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 227	3 765	-3 470	-157
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	2 186	5 951	2 481	2 324

Příloha č. 4 – Horizontální analýza rozvahy absolutní změny v tis. Kč

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 802</b>	<b>4 438</b>	<b>-4 688</b>	<b>2 463</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-22</b>	<b>-123</b>	<b>-128</b>	<b>303</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1	6	-33	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-23	-129	-95	302
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 824</b>	<b>4 561</b>	<b>-4 766</b>	<b>2 209</b>
C. I.	Zásoby	-500	272	-921	2 254
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	739
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 097	524	-375	-710
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	760	937	-351	-600
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1 227</b>	<b>3 765</b>	<b>-3 470</b>	<b>-157</b>
C. IV. 1.	Peníze	67	92	39	-180
C. IV. 2.	Účty v bankách	1 160	3 673	-3 509	23
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206</b>	<b>47</b>

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 802</b>	<b>4 438</b>	<b>-4 688</b>	<b>2 463</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>266</b>	<b>470</b>	<b>408</b>	<b>147</b>
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fond	0	0	0	0
A. IV.	VH minulých let	581	14	334	-32
A. V.	VH běžného úč. období	-315	456	74	179
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 532</b>	<b>3 989</b>	<b>-5 149</b>	<b>2 285</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	532	3 989	-4 649	1 785
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	960	3 416	-4 583	1 848
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	-338	0	0	0
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	5	36	9	94
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. zabezpečení	3	19	7	67
B. III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	-94	82	173	-245
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 000	0	-500	500
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 000	0	-500	500
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4</b>	<b>-21</b>	<b>53</b>	<b>32</b>



Příloha č. 5 – Horizontální analýza rozvahy procentní změny

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>20,24 %</b>	<b>41,46 %</b>	<b>-30,96 %</b>	<b>23,56 %</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	N/A	N/A	N/A	N/A
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-6,03 %</b>	<b>-35,86 %</b>	<b>-58,18 %</b>	<b>329,35 %</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2,38 %	13,95 %	-67,35 %	0,00 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-7,12 %	-43,00 %	-55,56 %	397,37 %
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>21,69 %</b>	<b>44,57 %</b>	<b>-32,21 %</b>	<b>22,03 %</b>
C. I.	Zásoby	-12,32 %	7,65 %	-24,05 %	77,51 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	N/A	N/A	N/A	N/A
C. III.	Krátkodobé pohledávky	32,32 %	11,67 %	-7,48 %	-15,30 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23,87 %	23,76 %	-7,19 %	-13,25 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	127,95 %	172,23 %	-58,31 %	-6,33 %
C. IV. 1.	Peníze	115,52 %	73,60 %	17,97 %	-70,31 %
C. IV. 2.	Účty v bankách	128,75 %	178,21 %	-61,20 %	1,03 %
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>162,20 %</b>	<b>-14,11 %</b>

Označení	Položka	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>20,24 %</b>	<b>41,46 %</b>	<b>-30,96 %</b>	<b>23,56 %</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>22,06 %</b>	<b>31,93 %</b>	<b>21,01 %</b>	<b>6,26 %</b>
A. I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A. III.	Rezervní fond	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	143,10 %	1,42 %	33,37 %	-2,40 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	-54,31 %	172,08 %	10,26 %	22,52 %
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>20,03 %</b>	<b>43,44 %</b>	<b>-39,09 %</b>	<b>28,48 %</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	7,44 %	51,93 %	-39,83 %	25,42 %
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	15,30 %	47,21 %	-43,03 %	30,45 %
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	-100,00 %	N/A	N/A	N/A
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	4,27 %	29,51 %	5,70 %	56,29 %
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. Zabezpečení	4,00 %	24,36 %	7,22 %	64,42 %
B. III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	-27,89 %	33,74 %	53,23 %	-49,20 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	200,00 %	0,00 %	-33,33 %	50,00 %
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	200,00 %	0,00 %	-33,33 %	50,00 %
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>8,70 %</b>	<b>-42,00 %</b>	<b>182,76 %</b>	<b>39,02 %</b>

Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát absolutní změny v tis. Kč

Označení	Údaje jsou v tis. Kč	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
I.	Tržby z prodeje zboží	2 201	25 742	-1 597	-4 478
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 500	23 447	-2 821	-5 374
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>701</b>	<b>2 295</b>	<b>1 224</b>	<b>897</b>
II.	Výkony	234	9	68	-238
II.1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	151	46	111	-226
B.	Výkonová spotřeba	1 040	1 010	284	693
+	<b>Přidané hodnota</b>	<b>-105</b>	<b>1 294</b>	<b>1 008</b>	<b>-34</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>400</b>	<b>812</b>	<b>511</b>	<b>-67</b>
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-403</b>	<b>654</b>	<b>329</b>	<b>109</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-38</b>	<b>-59</b>	<b>-216</b>	<b>52</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-128	139	39	-19
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-313	456	74	179
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za běžné účetní období</b>	<b>-315</b>	<b>456</b>	<b>74</b>	<b>179</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-443</b>	<b>595</b>	<b>113</b>	<b>160</b>

Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát procentní změny

Označení	Údaje jsou v tis. Kč	2004 - 2005	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008
I.	Tržby z prodeje zboží	4,35 %	48,79 %	-2,03 %	-5,82 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,46 %	52,28 %	-4,13 %	-8,21 %
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>9,73 %</b>	<b>29,02 %</b>	<b>12,00 %</b>	<b>7,85 %</b>
II.	Výkony	95,90 %	1,88 %	13,96 %	-42,88 %
II.1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	111,85 %	16,08 %	33,43 %	-51,02 %
B.	Výkonová spotřeba	26,89 %	20,58 %	4,80 %	11,17 %
+	<b>Přidané hodnota</b>	<b>-2,93 %</b>	<b>37,19 %</b>	<b>21,12 %</b>	<b>-0,59 %</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>17,12 %</b>	<b>29,68 %</b>	<b>14,40 %</b>	<b>-1,65 %</b>
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-51,01 %</b>	<b>168,99 %</b>	<b>31,60 %</b>	<b>7,96 %</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-92,68 %	-1966,67 %	385,71 %	-19,12 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-50,59 %	111,20 %	14,77 %	-6,27 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-54,15 %	172,08 %	10,26 %	22,52 %
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	-100,00 %	N/A	N/A	N/A
***	<b>Výsledek hospodaření za běžné účetní období</b>	<b>-54,31 %</b>	<b>172,08 %</b>	<b>10,26 %</b>	<b>22,52 %</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-53,18 %</b>	<b>152,56 %</b>	<b>11,47 %</b>	<b>-14,57 %</b>

Příloha č. 8 – Horizontální analýza cash flow absolutní změny v tis. Kč

Označení	Přehled o peněžních tocích / Rok	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-112	1 227	3 765	-3 470
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	0	0	0	0
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez účtů 591 až 596)	-441	595	113	169
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-71	33	-483	-136
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. ZC prodaných stálých aktiv, a umořování OP k nabytému majetku	-44	-14	-17	-70
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, 4) rezerv	-148	-92	96	16
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-11	-1	10	-35
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (+)	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	41	33	2	-47
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	100	98	-574	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimoř. položkami	-512	628	-370	33
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 798	2 181	-7 421	4 754
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů čas. rozlišení a dohadných účtů akt.	-1 276	666	595	272
A.2.2.	Změna stavu krátkod. závazků z prov. činnosti (+/-), pasivních účtů čas. rozlišení a dohad. Účtů pas.	1 123	2 287	-9 209	7 414
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	1 951	-772	1 193	-2 932
A.2.4.	Změna stavu krátkod. finančního majetku, nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>1 286</b>	<b>2 809</b>	<b>-7 791</b>	<b>4 787</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-42	-31	-3	3
A.4.	Přijaté úroky (+)	1	-2	1	44
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	114	7	73	-2
A.6.	Příjmy a výdaje spoj. s mim. úč. případy, tvořící mim. výsl. hospodaření včetně uhrazené splatné daně	-2	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>1 357</b>	<b>2 783</b>	<b>-7 720</b>	<b>4 832</b>
	Peněžní toky z investiční činnosti	0	0	0	0

B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	62	112	58	-377
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	11	1	-10	35
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	-739
<b>B. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>73</b>	<b>113</b>	<b>48</b>	<b>-1 081</b>
	Peněžní toky z finančních činností	0	0	0	0
C.1.	Dopady změn dl.závazků, popř. kr. záv, které spadají do oblasti fin. činn. na pen. prostř. a ekvivalenty	-91	-107	186	388
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	-251	251	-826
C.2.1.	Zvýšení pen. prostře. a pen. ekv. z titulu zvýšení zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rez.fondu	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (-)	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (+)	0	0	0	0
C.2.6.	Vypl. dividendy nebo podíly na zisku vč. zapl. srážkové daně vtahující se k těmto nárokům	0	-251	-137	-438
<b>C. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-91</b>	<b>-358</b>	<b>437</b>	<b>-438</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 339	2 538	-7 235	3 313
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 227	3 765	-3 470	-157

Příloha č. 9 – Horizontální analýza cash flow procentní změny

Označení	Přehled o peněžních tocích / Rok	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-10 %	128 %	172 %	-58 %
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez účtů 591 až 596)	-53 %	153 %	11 %	15 %
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-8 %	4 %	-59 %	-41 %
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. ZC prodaných stálých aktiv, a umořování OP k nabytému majetku	-14 %	-5 %	-6 %	-28 %
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, 4) rezerv	-103 %	1 840 %	-99 %	-1 600 %
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	N/A	9 %	-83 %	1 750 %
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (+)	N/A	N/A	N/A	N/A
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	293 %	60 %	2 %	-52 %
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	27 %	21 %	-100 %	N/A
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimoř. položkami	-30 %	53 %	-21 %	2 %
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-213 %	229 %	-237 %	-111 %
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů čas. Rozlišení a dohadných účtů akt.	-693 %	-61 %	-140 %	161 %
A.2.2.	Změna stavu krátkod. Závazků z prov. činnosti (+/-), pasivních účtů čas. Rozlišení a dohad. Účtů pas.	267 %	148 %	-240 %	-138 %
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-134 %	-154 %	-439 %	-318 %
A.2.4.	Změna stavu krátkod. finančního majetku, nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	N/A	N/A	N/A	N/A
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>153 %</b>	<b>132 %</b>	<b>-158 %</b>	<b>-168 %</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	263 %	53 %	3 %	-3 %
A.4.	Přijaté úroky (+)	50 %	-67 %	100 %	2 200 %
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-47 %	-5 %	-59 %	4 %
A.6.	Příjmy a výdaje spoj. S mim. úč. případy, tvořící mim. výsl. hospodaření včetně uhrazené splatné daně	-100 %	N/A	N/A	N/A

A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>A. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>232 %</b>	<b>143 %</b>	<b>-163 %</b>	<b>-161 %</b>
	Peněžní toky z investiční činnosti	N/A	N/A	N/A	N/A
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-19 %	-43 %	-40 %	428 %
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	N/A	9 %	-83 %	1750 %
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>B. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-23 %</b>	<b>-46 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>1 257 %</b>
	Peněžní toky z finančních činností	N/A	N/A	N/A	N/A
C.1.	Dopady změn dl.závazků, popř. kr. záv, které spadají do oblasti fin. činn. na pen. prostř. a ekvivalenty	24 %	23 %	-32 %	-100 %
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	N/A	N/A	-100 %	N/A
C.2.1.	Zvýšení pen. prostře. a pen. ekv. z titulu zvýšení zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rez.fondu	N/A	N/A	N/A	N/A
C.2.2.	Vypacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	N/A	N/A	N/A	N/A
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	N/A	N/A	N/A	N/A
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (-)	N/A	N/A	N/A	N/A
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (+)	N/A	N/A	N/A	N/A
C.2.6.	Vypl. dividendy nebo podíly na zisku vč. zapl. srážkové daně vtahující se k těmto nárokům	N/A	N/A	55 %	113 %
<b>C. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>24 %</b>	<b>77 %</b>	<b>-53 %</b>	<b>113 %</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-1 196 %	207%	-192 %	-95 %
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	128 %	172%	-58 %	-6 %

Příloha č. 10 – Vertikální analýza rozvahy

Označení	Položka / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3,20 %</b>	<b>1,45 %</b>	<b>0,88 %</b>	<b>3,06 %</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,40 %	0,32 %	0,15 %	0,15 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,80 %	1,13 %	0,73 %	3,62 %
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>95,61 %</b>	<b>97,71 %</b>	<b>95,93 %</b>	<b>94,74 %</b>
C. I.	Zásoby	33,23 %	25,29 %	27,82 %	49,38 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,72 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	41,96 %	33,12 %	44,38 %	37,59 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	36,85 %	32,23 %	43,33 %	37,59 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	20,42 %	39,30 %	23,73 %	22,23 %
C. IV. 1.	Peníze	1,17 %	1,43 %	2,45 %	0,73 %
C. IV. 2.	Účty v bankách	19,25 %	37,87 %	21,28 %	21,50 %
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,19 %</b>	<b>0,84 %</b>	<b>3,19 %</b>	<b>2,21 %</b>

Označení	Položka / Rok	2005	2006	2007	2008
	<b>Pasiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13,75 %</b>	<b>12,83 %</b>	<b>22,48 %</b>	<b>19,33 %</b>
A. I.	Základní kapitál	1,87 %	1,32 %	1,91 %	1,55 %
A. III.	Rezervní fond	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,15 %
A. IV.	VH minulých let	9,22 %	6,61 %	12,77 %	10,09 %
A. V.	VH běžného úč. období	2,48 %	4,76 %	7,60 %	7,54 %
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>85,78 %</b>	<b>86,98 %</b>	<b>76,74 %</b>	<b>79,79 %</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	71,77 %	77,08 %	67,17 %	68,18 %
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	67,59 %	70,34 %	58,04 %	75,72 %
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1,14 %	1,04 %	1,60 %	2,50 %
B. III. 6.	Závazky ze soc. a zdrav. zabezpečení	0,73 %	0,64 %	0,99 %	1,64 %
B. III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	2,27 %	2,15 %	4,76 %	2,42 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	14,01 %	9,91 %	9,57 %	11,61 %
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	14,01 %	9,91 %	9,57 %	11,61 %
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,47 %</b>	<b>0,19 %</b>	<b>0,78 %</b>	<b>0,88 %</b>